



**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE
MADRID**

**PROGRAMA DE DOCTORADO EN
ECONOMÍA FINANCIERA, BANCA Y
BOLSA**

TESIS DOCTORAL:

**“MEDICIÓN DE LA COMPETITIVIDAD DE LA
BANCA MÚLTIPLE PERUANA PARA EL
PERIODO DE ESTUDIO 1998-2004”**



TUTOR: DR. DANIEL VILLABA VILÁ

DOCTORANDO: JOSÉ MOSCOSO DELGADO

NOVIEMBRE DE 2007

Expreso con gran efervescencia mi eterna gratitud a mi esposa Claudia por su comprensión y apoyo incondicional; aun recuerdo su tierna mirada el primer día que dejé Lima para embarcarme en este hermoso reto; a mis queridos padres, quienes están siempre en mi corazón y me inspiran con su vida ejemplar. También agradezco de forma especial al Dr. Daniel Villalba Vilá, de quien no sólo recibí invalorable experiencias académicas durante clases, sino porque su dirección rebasó la distancia geográfica y su experiencia tendió un puente entre Perú y España.

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN.....	001
 CAPÍTULO I: OBJETIVOS E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.....	006
1.1. Introducción.....	007
1.2. Objetivos.....	008
1.2.1. Objetivos Generales.....	008
1.2.2. Objetivos Específicos.....	009
1.3. Hipótesis.....	012
1.3.1. Hipótesis Generales.....	012
1.3.2. Hipótesis Específicas.....	013
1.4. Supuestos	015
1.4.1. Efecto de las estrategias implementadas por las entidades bancarias.....	015
1.4.2. Impacto de los ciclos de vida en la Microestructura de la Banca Múltiple.....	017
1.4.3. Estabilidad de las tendencias en la Microestructura del Sector bancario peruano	019
1.5. Precisiones y Justificación Metodológica.....	021
 CAPÍTULO II: MACRO ENTORNO ECONÓMICO DE LA BANCA PERUANA PERÍODO 1998-2004.....	023
2.1. Introducción.....	024
2.2. Análisis situacional de la economía peruana.....	027
2.2.1. Síntesis del Entorno Internacional.....	027
2.2.2. La política económica implementada frente a las crisis internacionales.....	028
2.2.3. Desempeño del sector real: Actividad productiva.....	028
2.2.4. Desempeño de los precios macroeconómicos: la inflación.....	031
2.2.5. Desempeño del sector fiscal: Finanzas Públicas y Déficit Fiscal...	034
2.2.6. Desempeño del sector externo o global: Cuenta Corriente y Balanza Comercial.....	036

2.2.7. Desempeño del sector monetario: Saldo de las Reservas Internacionales Netas.....	039
2.3. Estimación de un índice global del comportamiento de la economía peruana: El Índice de Desempeño Económico.....	040
2.3.1. Justificación.....	041
2.3.2. Especificación Metodológica.....	042
2.3.3. Análisis e interpretación de resultados.....	051
2.4. La economía Latinoamericana y el Perú.....	053
2.4.1. El Fondo Monetario Internacional.....	053
2.4.2. CEPAL Situación de la economía Latinoamericana después del 11 de septiembre del 2001.....	057
2.4.3. Índice de Desempeño Económico en Argentina, Chile, México.....	063
2.5. La Banca Española en América Latina como fuente de dinamismo económico y financiero en la región	065
2.6. La Banca Española en Perú como fuente de dinamismo económico y financiero	072
2.6.1. El BBVA.....	072
2.6.2. El BSCH.....	076
2.7. Resumen del Capítulo	077

CAPÍTULO III: MACROENTORNO LEGAL, POLÍTICO Y SOCIAL DE LA BANCA PERUANA.....079

3.1. Introducción.....	080
3.2. Organismos Reguladores.....	082
3.2.1. Banco Central de Reserva del Perú.....	082
3.2.2. Superintendencia de Banca y Seguros.....	084
3.3. Ley General de Banca Peruana	091
3.4. Principales cambios regulatorios durante el periodo de estudio.....	102
3.4.1. Cambios en la Normativa Legal.....	102
3.4.2. Cambios en la Normativa Contable.....	107
3.5. El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (Basilea II).....	113
3.6. Análisis economía peruana en relación con los factores políticos y sociales.....	125

3.6.1. El Riesgo País.....	125
3.6.2. Otras Mediciones.....	127
3.7. Resumen del Capítulo: Impacto de los cambios regulatorios en la estructura Competitiva de la Banca peruana	132

CAPÍTULO IV: FACTORES DE COMPETENCIA Y MEDICIÓN DEL DESEMPEÑO BANCARIO..... 136

4.1. Introducción.....	137
4.2. Aspectos Metodológicos.....	139
4.2.1. Esquema de la Metodología para estimar el Índice de Desempeño Bancario.....	139
4.2.2. Descripción de las variables que van a intervenir en el análisis.....	141
4.2.3. Tests estadísticos previos para la estimación del Índice de Desempeño Bancario.....	151
4.2.4. Técnica empleada para la determinación del factor denominado Índice de Desempeño Bancario.....	152
4.3. Análisis e interpretación de Resultados.....	155
4.4. Análisis Comparativo del IDE y el IDB.....	160
4.5. Resumen del Capítulo	162

CAPÍTULO V: MICRO ENTORNO – EVOLUCIÓN DE LA BANCA MÚLTIPLE PERUANA..... 165

5.1. Introducción.....	166
5.2. Impacto de la Economía en el Sistema Bancario Peruano.....	167
5.3. Regímenes de Intervención y Procesos Liquidatorios entre 1998-2004.....	185
5.4. Principales Fusiones ocurridas en el Sistema Bancario Peruano.....	189
5.4.1. Fusión Wiese-Lima.....	189
5.4.2. Fusión Santander-Bancosur.....	190
5.4.3. Fusión Banco Nuevo Mundo – Banco del País.....	191
5.4.4. Fusión Norbank – Progreso.....	191
5.4.5. Fusión Banco de Comercio – Finsur.....	191
5.5. Análisis de la evolución de las colocaciones por segmento de mercado en el período de estudio.....	192

5.5.1. Evolución de los Créditos Comerciales.....	194
5.5.2. Evolución de los Créditos a Microempresa.....	198
5.5.3. Evolución de los Créditos Hipotecarios.....	201
5.5.4. Evolución de los Créditos de Consumo.....	207
5.6. Análisis de la evolución de los Depósitos por Segmento de Mercado durante el período de estudio.....	215
5.7. Grado de Bancarización.....	221
5.8. Identificación y medición del Ciclo Económico-financiero de las Colocaciones Bancarias (ICECOB).....	229
5.8.1. Evolución y tendencia de mediano plazo de los créditos de la banca múltiple.....	229
5.8.2. Destendenciación y Suavizamiento del comportamiento de los Créditos de la Banca	238
5.9. Identificación y medición del Ciclo Económico-financiero de los Depósitos Bancarios (ICEDEB).....	245
5.9.1. Evolución y tendencia de mediano plazo de los depósitos de la banca múltiple.....	245
5.9.2. Destendenciación y Suavizamiento del comportamiento de los depósitos de la banca.	249
5.10. Resumen del Capítulo.....	255
 CAPÍTULO VI: MICRO ENTORNO - ANÁLISIS DE LA MICROESTRUCTURA DE LA BANCA MÚLTIPLE PERUANA.....	 257
6.1. Introducción.....	258
6.2. Análisis de la Concentración Bancaria.....	260
6.2.1. La Concentración en las Colocaciones.....	263
6.2.2. La Concentración en los Depósitos.....	270
6.3. Análisis del posicionamiento competitivo de las entidades bancarias.....	274
6.4. Modelo de Markowitz para la consistencia entre concentración bancaria y eficiencia en cartera de rentabilidad-riesgo.....	288
6.4.1. Fundamentos teóricos del Modelo de Markowitz.....	289
6.4.2. Aplicación del modelo de Markowitz para el análisis de la frontera eficiente en la Banca Múltiple peruana.	291

6.5. Resumen del Capítulo	295
---------------------------------	-----

CAPÍTULO VII: ESTRATEGIAS Y FUERZAS COMPETITIVAS EN LAS ÁREAS DE NEGOCIO DE LA DE LA BANCA MÚLTIPLE PERUANA..... 298

7.1. Introducción.....	299
7.2. Caracterización de los Cuatro Principales Bancos del Sistema Bancario Peruano.....	301
7.2.1. Banco de Crédito del Perú	301
7.2.2. BBVA Banco Continental	304
7.2.3. Banco Wiese Sudameris.....	306
7.2.4. Banco Interbank.....	308
7.3. Análisis de las Fuerzas Competitivas y de los Ciclos de Vida en el Sector Bancario.....	311
7.3.1. Fuerzas Competitivas en AEN de colocaciones Comerciales.....	312
7.3.2. Fuerzas Competitivas en AEN de colocaciones de consumo.....	319
7.3.3. Fuerzas Competitivas en AEN de colocaciones a Microempresa.....	326
7.3.4. Fuerzas Competitivas en AEN de colocaciones hipotecarias.....	331
7.4. Rasgos Competitivos de la Banca Múltiple Peruana.....	333
7.5. Aplicación de la Teoría Estratégica en las decisiones tomadas por las Entidades Bancarias 2001-2004.....	335
7.5.1. Estrategias Corporativas.....	336
7.5.2. Estrategias de Negocios.....	342
7.5.3. Estrategias Funcionales de Producto y Mercado.....	343
7.5.4. Estrategias Funcionales de Innovación y Tecnología.....	346
7.5.5. Estrategias Funcionales de Marketing	355
7.5.6. Estrategias Funcionales de Recursos Humanos.....	356
7.5.7. Estrategias Funcionales de Operaciones.....	357
7.5.8. Estrategias Funcionales de Distribución.....	358
7.6. Resumen del capítulo	360

CAPÍTULO VIII: ESTIMACIÓN Y ANÁLISIS DE IMAGEN Y POSICIONAMIENTO DE LA BANCA MÚLTIPLE PERUANA 366

8.1	Introducción.....	367
8.2	Medición del Índice de Imagen y Posicionamiento Bancario IPB.....	368
8.2.1.	Elección de las variables: Factores de Imagen y Posicionamiento de la Banca.....	368
8.2.2.	Tests estadísticos previos para la determinación del IPB.....	371
8.2.3.	Resultados del IPB y comparación con el IDB.....	374
8.3	Incidencia de los IDB e IPB en la evolución de las colocaciones de la banca múltiple peruana para el período 2001-2004.....	377
8.4	Resumen del Capítulo.....	380
CAPÍTULO IX: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		383
9.1	Conclusiones.....	384
9.1.1	La relación de interdependencia entre el Macro Entorno económico y el Micro Entorno de la Banca Múltiple.....	385
9.1.2	Incidencia de la Microestructura de la Banca Múltiple en el entorno competitivo de los Bancos.....	386
9.1.3	Efecto de las estrategias y la mejora en la calidad, imagen y servicio de los bancos peruanos en la percepción del cliente bancario.....	387
9.2	Recomendaciones.....	390
9.2.1	La relación de interdependencia entre el Macro Entorno económico y el Micro Entorno de la Banca Múltiple.....	390
9.2.2	Incidencia de la microestructura de la Banca Múltiple en el entorno competitivo de los Bancos.....	391
9.2.3	Efecto de las estrategias de calidad, imagen y servicio de los bancos peruanos en la percepción del cliente bancario.....	391
BIBLIOGRAFÍA.....		393
ANEXOS.....		402

ÍNDICE DE FIGURAS

• Figura N°1: Esquema General de la Investigación	008
• Figura N° 2: Evolución del Ratio de Cartera Atrasada respecto a Colocaciones totales	016
• Figura N° 3: Evolución del Ratio de Activos Ponderados Por Riesgo respecto al patrimonio efectivo	016
• Figura N° 4: Evolución del Ratio de Utilidad Neta sobre Patrimonio.....	017
• Figura N° 5: Estrategias y Ciclos de Vida del Entorno Sectorial, Tecnológico y de Producto.....	019
• Figura N° 6: Índice de Hirschman-Herfindhal para las Colocaciones y los Depósitos	020
• Figura N° 7: Índice De Entropía para las Colocaciones y Depósitos.....	020
• Figura N° 8 Producto Interno Bruto Real Anual (en porcentaje para el periodo (1996 - 2005)	029
• Figura N° 9. Producto Interno Bruto Real por Habitante (Índice 1994 = 100)	030
• Figura N° 10. Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor (para el período 196-2005).....	032
• Figura N° 11. Resultado Económico del Sector Público No Financiero (Como porcentaje del PIB 1996-2005).....	035
• Figura N° 12. Déficit de la Cuenta Corriente (Como porcentaje del PIB 1996-2005.....	036
• Figura N° 13. Evolución Anual de los Términos de Intercambio (Período 1996-2005.....	037
• Figura N° 14. Balanza Comercial del Perú (En millones de soles para los años 1996-2005).....	038
• Figura N° 15 Reservas Internacionales Netas Del Perú.....	040
• Figura N° 16: Comparación de los factores estimados.....	051
• Figura N° 17: Índice de Desempeño Económico.....	052
• Figura N° 18: Índice de Desempeño Económico para Argentina, Chile y México.....	063

• Figura N° 19: Ciclo de vida del desempeño económico para Argentina, Chile, México y Perú.....	064
• Figura N° 20: La Banca Española en Latino América a 1998.....	067
• Figura N° 21: Estructura del Banco Central de Reserva del Perú.....	083
• Figura N° 22: Estructura de la Superintendencia de Banca y Seguros.....	090
• Figura N° 23: Árbol de Decisiones Basilea I.....	124
• Figura N° 24: Evolución Mensual del Riesgo País (Medido por el EMBI+Perú para el período 1998-2005).....	126
• Figura N° 25: Evolución de la Percepción de la Situación Económica del Perú (para el período 1999-2004).....	128
• Figura N° 26: Evolución de la Percepción de la Situación Política del Perú e Indicador de Desaprobación Presidencial (para el período 1999-2004).....	128
• Figura N° 27: Evolución del número de huelgas de trabajadores registradas y reconocidas por el Estado (para el período 1998-2004).....	129
• Figura N° 28: Evolución del número de afiliados al Sistema Privado de Pensiones (para el período 1998-2005).....	130
• Figura N° 29: Evolución del valor del fondo privado de pensiones (para el período 1998-2005).....	130
• Figura N° 30: Evolución de la PEA en Lima Metropolitana (para el período 2001-2005).....	131
• Figura N° 31: Esquema General de la Metodología.....	140
• Figura N° 32: Esquema de la Metodología Aplicada.....	144
• Figura N° 33: Evolución del Factor de Competencia Calidad de Activos...	145
• Figura N° 34: Evolución del Factor de Competencia Eficiencia y Gestión.	147
• Figura N° 35: Evolución del Factor de Competencia Rentabilidad.....	149
• Figura N° 36: Evolución del Factor de Competencia Liquidez.....	151
• Figura N° 37: Evolución del Índice de Desempeño Bancario (Para el Período 1998-2005).....	155
• Figura N° 38: ciclo de Vida del IDB (Para el Período 1998-2005).....	156
• Figura N° 39: Evolución Comparativa entre el IDE y el IDB (Para el Período 1998-2005).....	161

• Figura N° 40: Flujo de Capitales Trimestral de Corto Plazo Hacia el Perú (En Millones de Dólares para los años 1998-2004).....	169
• Figura N° 41: Intermediación Bancaria: Créditos y Depósitos (Como porcentaje del PIB 1998-2004)	174
• Figura N° 42: Evolución de las Tasas de Interés Activo y Pasiva Mensual (para el período 1998-2004).....	175
• Figura N° 43: Concentración Bancaria en los Créditos a Diciembre de 2004.....	178
• Figura N° 44: Evolución del Apalancamiento Global.....	180
• Figura N° 45. Evolución de la Morosidad del Sistema Bancario (en porcentaje).....	181
• Figura N° 46. Evolución de los Ratios de Liquidez de la Banca Múltiple (período 2001-2004).....	182
• Figura N° 47. Evolución de la Rentabilidad Patrimonial de la Banca Múltiple (Período 1998-2004).....	183
• Figura N° 48: Morosidad de los Créditos por Tipo (Promedios del año en porcentaje).....	198
• Figura N° 49: Evolución de las Tasas de Interés en Moneda Extranjera para Créditos Comerciales e Hipotecarios (En % para los años 2003 al 2005).....	204
• Figura N° 50: Evolución de las Tasas de Interés en Moneda Nacional para Créditos Comerciales, Microempresas y Consumo (En porcentaje para los años 2003 al 2005)	212
• Figura N° 51: Número de Tarjetas de Crédito.....	214
• Figura N° 52: Participación del Número de Tarjetas de Crédito según Tipo de Entidad (En porcentaje para el período Ene 2004 - Jun 2004).....	214
• Figura N° 53: Evolución de los Depósitos Totales del Sistema Bancario Peruano (1998- 2004).....	219
• Figura N° 54: La Bancarización en Latinoamérica (2004).....	223
• Figura N° 55: Evolución de la Bancarización en el Perú 1998-2004.....	225
• Figura N° 56: Nivel de Bancarización por Sector Económico.....	226

• Figura N° 57: Profundización Bancaria y Desarrollo Económico en América Latina y el Caribe (En los Años Noventa).....	228
• Figura N° 58: Colocaciones Totales de la Banca Múltiple (CREDBM) 2001 – 2004 (Miles de Nuevos Soles).....	230
• Figura N° 59: Colocaciones de la Banca Múltiple (CREDBM) y del sector bancario (CREDSB) 2001-2004 – En millones de nuevos soles.....	231
• Figura N° 60: Colocaciones de la Banca Múltiple (CREDBM) y Liquidez del Sector bancario (LIQSB) 2001-2004 – En millones de nuevos soles.....	232
• Figura N° 61: Colocaciones de la Banca Múltiple y Liquidez del Sector Bancario 2001-2004 – variación porcentual mensual.....	233
• Figura N° 62: Estructura de las colocaciones según AEN	234
• Figura N° 63: Demanda Interna y Créditos Bancarios de Consumo y Microempresa	235
• Figura N° 64: Sector Construcción y Créditos Hipotecario.....	236
• Figura N° 65: Sector Comercio y Créditos a la Microempresa.....	237
• Figura N° 66: Ciclo del Crédito en la Banca Múltiple 2001 – 2004.....	239
• Figura N° 67: Ciclo del Crédito Demanda Banca Múltiple (CICLO_CREBM04) y AEN Comercial (CICLO_CR_COM) 2001- 2004...	241
• Figura N° 68: Ciclo del Crédito Demanda Banca Múltiple y AEN Consumo (CICLO_CR_CONS) 2001 – 2004.....	241
• Figura N° 69: Ciclo del Crédito Demanda Banca Múltiple y AEN Microempresa (CICLO_CR_MICRO) 2001 – 2004.....	242
• Figura N° 70: Sector Construcción, Ciclo del Crédito Demanda Banca Múltiple y AEN Hipotecaria (CICLO_CR_HIPO) 2001 – 2004 (Miles nuevos soles).....	243
• Figura N° 71: Crédito Total de la Banca Múltiple 2001 – 2005 (Miles de nuevos soles)	244
• Figura N° 72: Depósitos Totales de la Banca Múltiple (DEPBM) 1998 – 2005 (Miles de nuevos soles)	246

• Figura N° 73 Depósitos de la Banca Múltiple (DEPBM) y Empleo Nacional Urbano en empresas de 10 a más trabajadores (EMPLEO) 1998 – 2005.	247
• Figura N° 74: Depósitos de la Banca Múltiple (DEPBM) y Sueldo Real en millones de Soles de 1994 (SUELDOR) 1998 – 2005.....	248
• Figura N° 75: Estructura de los depósitos según AEN 1998-2005.....	248
• Figura N° 76: Ciclo del Depósito en el Banca Múltiple 1998 – 2005.....	250
• Figura N° 77: Ciclo de los Depósitos de Ahorro, 1998-2005.....	252
• Figura N° 78: Ciclo de los Depósitos Totales y de Ahorro en la Banca Múltiple peruana 1998-2005.....	253
• Figura N° 79: Ciclo de los Depósitos Totales y a la Vista en la Banca Múltiple peruana 1998-2005.....	254
• Figura N° 80: ciclo de los Depósitos Totales y a Plazo en la Banca Múltiple 1998-2005.....	254
• Figura N° 81: Concentración de las Actividades Bancarias en los 3 Bancos más Importantes (1998 - 2004)	261
• Figura N° 82: Posición de los Bancos del Sistema Peruano según las Actividades Bancarias a Diciembre 2004.....	262
• Figura N° 83 Índice Hirschman- Herfindhal para las Colocaciones (1994 – 2004)	266
• Figura N° 84: Índice de Entropía para las Colocaciones (1994 – 2004).....	267
• Figura N° 85: Índice Gini para las Colocaciones (1994 – 2004).....	269
• Figura N° 86: Índice Hirschman-Herfindhal para los Depósitos (1994 - 2004).....	272
• Figura N° 87: Índice de Entropía para los Depósitos (199-2004).....	273
• Figura N° 88: Índice Gini para los Depósitos.....	274
• Figura N° 89: Portafolio de la Banca Múltiple 2001 - 2004.....	276
• Figura N° 90: Matriz BCG para los Créditos de Consumo 2001-2002 y 2003-2004	278
• Figura N° 91 Matriz BCG para los Créditos Hipotecarios 2001-2002 y 2003-2004	282

• Figura N° 92 Matriz BCG para los Créditos a Microempresas 2001-2002 y 2003-2004	285
• Figura N° 93: Matriz BCG para los Créditos Comerciales 2001-2002 y 2003-2004	288
• Figura N° 94: Rentabilidad de la Banca Múltiple (Principales Bancos).....	291
• Figura N° 95: Variación de la Rentabilidad de la Banca Múltiple (Principales Bancos).....	292
• Figura N° 96: Frontera Eficiente Rentabilidad – Riesgo de la Banca Múltiple peruana (Principales Bancos).....	294
• Figura N° 97: Fuerzas Competitivas de Michael Porter.....	312
• Figura N° 98: Ciclo económico de las colocaciones comerciales bancarias	313
• Figura N° 99: Fuerzas competitivas en la AEN Comercial	316
• Figura N° 100: Ciclo económico de las colocaciones de consumo bancarias.....	319
• Figura N° 101: Fuerzas competitivas en la AEN Consumo.....	321
• Figura N° 102: Ciclo económico de las colocaciones bancarias a microempresa.....	327
• Figura N° 103: Fuerzas competitivas en la AEN Microempresa.....	328
• Figura N° 104: Ciclo económico de las colocaciones hipotecarias bancarias.....	331
• Figura N° 105: Fuerzas competitivas en la AEN Hipotecaria.....	332
• Figura N° 106: Ciclos de vida triples y rol de la tecnología AEN Comercial.....	352
• Figura N° 107: Ciclos de vida triples y rol de la tecnología AEN Consumo.....	352
• Figura N°108: Ciclos de vida triples y rol de la tecnología AEN Microempresa.....	352
• Figura N°109: Ciclos de vida triples y rol de la tecnología AEN Hipotecaria.....	354
• Figura N°110: Línea de Tiempo del Sector Bancario Peruano.....	360
• Figura N°111: Índice de Imagen-Posicionamiento Bancario (IPB) e Índice de Desempeño Bancario (IPB).....	376

- Figura N 112: Índice de Desempeño Bancaria (IPB) y Ciclos de las colocaciones de la Banca Múltiple..... 378
- Figura N° 113: Índice de Posicionamiento Bancario (IPB) y Ciclos de las colocaciones de la Banca Múltiple..... 379

ÍNDICE DE TABLAS

• Tabla N° 1: Número de entidades en la banca múltiple.....	018
• Tabla N° 2: Principales Indicadores Macroeconómicos del Marco Macroeconómico Multianual según el MEF, tomados para el IDE.....	043
• Tabla N°3: Matriz de Correlaciones.....	045
• Tabla N° 4: Prueba KMO y Test de Bartlett.....	047
• Tabla N° 5: Comunidades.....	048
• Tabla N° 6: Varianza Total Explicada.....	049
• Tabla N° 7: Matriz de Componente.....	049
• Tabla N° 8: Matriz de Componentes Rotados.....	050
• Tabla N° 9: Crecimiento del PIB por país.....	054
• Tabla N° 10: Estructura Accionaria del Banco Continental en Perú.....	073
• Tabla N° 11: Estructura Accionaria de AFP Unión Vida.....	076
• Tabla N° 12: Artículos Modificados por la Ley N° 27102.....	104
• Tabla N° 13: Artículos Modificados por la Ley N° 27331.....	105
• Tabla N° 14: Cuadro de Alternativas bajo Basilea II.....	115
• Tabla N° 15: Diferencias entre Métodos Bajo Basilea II.....	117
• Tabla N° 16: Indicadores Financieros de la Banca Múltiple.....	142
• Tabla N° 17: Matriz de Correlaciones entre los Factores de Competencia.....	152
• Tabla N° 18: Prueba KMO y Test de Bartlett.....	152
• Tabla N° 19: Varianza Total Explicada.....	153
• Tabla N° 20: Comunidades.....	153
• Tabla N° 21: Matriz de Componentes	154
• Tabla N° 22: Estadísticos Descriptivos.....	154
• Tabla N° 23: Test de Causalidad de Granger.....	162
• Tabla N° 24: Evolución de la Estructura de la Cartera De Créditos (en porcentaje).....	179
• Tabla N° 25: Estructura de la Oferta y Demanda de la Banca Múltiple.....	194

• Tabla N° 26: Ranking de la banca múltiple según saldo del total de colocaciones de créditos comerciales a diciembre del 2004 (En miles de nuevos soles y porcentaje).....	196
• Tabla N° 27: Ranking de la banca múltiple según saldo del total de colocaciones de créditos a microempresas a diciembre del 2004 (En miles de nuevos soles y porcentaje).....	200
• Tabla N° 28: Ranking de la banca múltiple según saldo del total de colocaciones de créditos hipotecarios a diciembre del 2004 (En miles de nuevos soles y porcentaje).....	202
• Tabla N° 29: Créditos Hipotecarios Fondo Vivienda según Categoría de Riesgo – Empresas Bancarias (En Miles de dólares para el período Marzo 2002 – Junio 2004).....	206
• Tabla N° 30: Ranking de la banca múltiple según saldo del total de colocaciones de créditos de consumo a diciembre del 2004 (En millones de nuevos soles y porcentaje).....	210
• Tabla N° 31: Depósitos Totales por Tipo y según entidad bancaria a diciembre del 2001.....	218
• Tabla N° 32: Depósitos Totales por Tipo y según Entidad Bancaria a diciembre del 2004 (En millones de nuevos soles y porcentaje).....	221
• Tabla N° 33: Ingreso per Cápita Países América Latina y Países Industrializados (Para el año 2003).....	227
• Tabla N° 34: Ciclo de vida del Crédito en la Banca Múltiple 2001-2004...	244
• Tabla N° 35: Ciclo de vida de los Depósitos en la Banca Múltiple 1998 – 2004.....	251
• Tabla N° 36: Índices de Concentración, Incertidumbre y Desigualdad para las colocaciones en el período 1994 -2004.....	264
• Tabla N° 37: Índices de Concentración, Incertidumbre y Desigualdad para los Depósitos en el período 1994 -2004.....	271
• Tabla N° 38: Frontera Eficiente Rentabilidad-Riesgo.....	293
• Tabla N° 39: Participación de la Cartera de Bancos según crecimiento de la rentabilidad y riesgo.....	295
• Tabla N° 40: Empresas Registradas en Perú, Grupo Crédito	303
• Tabla N° 41: Empresas en Perú, Grupo Continental.....	305

• Tabla N° 42: Empresas Registradas en Perú, Grupo INTESA.....	308
• Tabla N° 43: Empresas Registradas en Perú, Grupo Interbank.....	310
• Tabla N°44: Estrategias de Diversificación Relacionada al Sistema Financiero.....	337
• Tabla N°45: Estrategias de Diversificación Relacionada Otras Actividades Financieras.....	338
• Tabla N°46: Estrategias de Diversificación No Relacionada.....	338
• Tabla N°47: Matriz de estrategias funcionales de productos y mercados para los principales bancos – Año 2001.	344
• Tabla N°48: Matriz de estrategias funcionales de productos y mercados para los principales bancos – Año 2002.	344
• Tabla N°49: Matriz de estrategias funcionales de productos y mercados para los principales bancos – Año 2003.	345
• Tabla N°50: Matriz de estrategias funcionales de productos y mercados para los principales bancos – Año 2004.	345
• Tabla N°51: Matriz de estrategias funcionales tecnológicas para los principales bancos – Año 2001.	348
• Tabla N°52: Matriz de estrategias funcionales tecnológicas para los principales bancos – Año 2002.	349
• Tabla N°53: Matriz de estrategias funcionales tecnológicas para los principales bancos – Año 2003.	350
• Tabla N°54: Matriz de estrategias funcionales tecnológicas para los principales bancos – Año 2004.....	350
• Tabla N°55: Matriz de estrategias funcionales de marketing para los principales bancos – 2001 a 2004.....	355
• Tabla N°56: Matriz de estrategias funcionales de recursos humanos para los principales bancos – 2001 a 2004.....	356
• Tabla N°57: Matriz de estrategias funcionales de operaciones para los principales bancos – 2001 a 2004.....	357
• Tabla N°58: Matriz de estrategias funcionales de distribución para los principales bancos – 2001 a 2004.	359
• Tabla N°59: KMO y prueba de Bartlett para el IPB 2004.....	372
• Tabla N°60: Matrices de componentes rotados.	373

- Tabla N°61: Participación de los Bancos en el Sistema.....375
- Tabla N°62: Resumen de Índices de Desempeño y Competitividad Bancaria.....376

ÍNDICE DE ANEXOS

- ANEXO 1: GLOSARIO DE TÉRMINOS.....402
- ANEXO 2: METODOLOGÍA Y RESULTADOS DEL CALCULO DE INDICES DE CONCENTRACIÓN, ENTROPIA Y DESIGUALDAD..... 406
- ANEXO 3: INFORMACIÓN DE BANCA MULTIPLE Y DEMANDA INTERNA DE LA ECONOMIA PERUANA..... 414
- ANEXO 4: INFORMACIÓN ADICIONAL DE LA BANCA MULTIPLE..... 416
- ANEXO 5: INFORMACIÓN ESTADÍSTICA – INDICE DE POSICIONAMIENTO BANCARIO..... 417
- ANEXO 6: TENDENCIA DE RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO POR BANCOS SELECCIONADOS ENERO 2000 – DICIEMBRE 2004..... 421
- ANEXO 7: RESULTADOS MODELO DE MARKOWITZ..... 422
- ANEXO 8: METODOLOGÍA ESTADÍSTICA FUENTE PARA EL INDICE DE POSICIONAMIENTO BANCARIO..... 423
- ANEXO 9: PROYECTO DE TESIS DOCTORAL (Ajustado)..... 424
- ANEXO 10: BALANZA COMERCIAL Y BALANZA EN CUENTA CORRIENTE DE LA ECONOMÍA PERUANA436

INTRODUCCIÓN

En Perú, tras la crisis de los años ochenta, se pudo apreciar la tendencia Latinoamericana de desarrollar políticas económicas abiertas y de tratar de sentar una base jurídica que les alejase de catástrofes económicas.

El país se encontraba en una fase de amplia apertura y desregulación (en materia de ingreso al mercado, no en normas y control bancario, que por cierto se tornaron progresivamente más rígidas, que lo convertía en interesante oportunidad de negocio para inversionistas extranjeros, con un nivel de expectativa de rentabilidad y riesgo y de mejora en su posición competitiva global en la Región.

Durante los años noventa, países como España atravesaban una tendencia a la baja en las tasas de interés, lo que derivaba en un estrechamiento de los márgenes bancarios y en un deseo de hacerlos crecer. Además, el mercado español cada vez presentaba menos oportunidades de

crecimiento. En EEUU, el negocio tradicional de aceptar depósitos y otorgar préstamos presentó descensos progresivos.

En este contexto, la presencia de los bancos extranjeros creció significativamente en el transcurso de los años en Perú (y en Latinoamérica), notándose una diversidad en la aplicación de estrategias. La inversión extranjera y la banca local, desarrollaron la aplicación de estrategias distintas, lógicamente, con resultados desiguales.

La investigación correlaciona el desempeño del macroentorno económico y el desempeño del sistema bancario, en función a las estrategias implementadas por las entidades bancarias con una microestructura cambiante, a fin de diagnosticar la creciente vigorosidad adquirida por la banca múltiple peruana durante los últimos años de los noventa y los primeros años del nuevo milenio. Estos factores de desempeño, medidos por diversos indicadores económicos y financieros han sido obtenidos de la publicación de la información recopilada por los entes reguladores peruanos, es decir la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú, la Comisión Nacional de Supervisora de Empresas y Valores del Perú y el Banco Central de Reserva del Perú.

Motiva a la realización de la presente investigación, el considerar que es de profundo interés para sus futuros lectores lo siguiente:

- a. Las entidades bancarias se desarrollan en un particular entorno altamente dinámico, competitivo y globalizado, manejando altas sumas de dinero cuyo rol debe ser apalancar la economía de un país. Esta responsabilidad, requiere de un profundo análisis a fin de conocer la competitividad de este sector, en un contexto de mayores exigencias globales y de prácticas de buen gobierno corporativo.
- b. Demostrar la evolución y competitividad de la banca peruana, la misma que es llamada en convertirse en un brazo financiero de la

sociedad empresarial peruana en el actual contexto de búsqueda de una mayor bancarización y crecimiento interno.

- c. Correlacionar los factores de competitividad en el proceso de evolución de la banca peruana en Latinoamérica y los indicadores económicos estratégicos de cada uno de los bancos de la muestra.

Hoy en día con ayuda de la tecnología es posible ejecutar análisis de datos sobre temas que anteriormente se hubieran considerados descriptivos, lo que permite analizar todo tipo de datos a través del estudio estadístico, de la inferencia estadística y de análisis multivariante.

En cuanto a la problemática que la presente investigación pretende solucionar, se puede mencionar que el Perú lleva más de una década de aplicar un modelo de economía abierta, por lo que es muy importante la revisión de la estructura del sistema bancario a partir de la globalización financiera. Es decir del paso de una banca comercial de inicios de la década de los noventa basada en operaciones tradicionales, a una banca múltiple que tiene como guía a la innovación. Es preciso revisar la estructura del mercado bancario local, frente a la presencia de nuevos bancos, de la liquidación de algunos de éstos, de las fusiones y absorciones de tales entidades, del mantenimiento y consolidación de pocos bancos; y de la posibilidad inminente de mayores cambios por venir.

El problema se podría definir en la necesidad de diagnosticar y comprender la competitividad de la banca múltiple peruana y en como ejecutar estrategias bancarias de mantenimiento y/o crecimiento que aseguren respuestas positivas en la posición competitiva de las entidades bancarias, consiguiendo el manejo de las principales variables económicas y financieras.

La presente tesis doctoral tiene la siguiente estructura capitular:

En el Capítulo I, se determinan los objetivos generales y específicos de la investigación, así como las hipótesis generales y específicas, los supuestos y la metodología general de contrastación de hipótesis.

En el Capítulo II, se analizará el Macro Entorno Económico de la Banca Múltiple Peruana, y se estimará un indicador global del desempeño de la economía peruana (denominado IDE) mediante la técnica del análisis factorial de componentes principales rotados. De igual forma, se comparará el desempeño de la economía peruana con los IDE estimados en la presente investigación para Argentina, Chile y México.

En el Capítulo III, se analizará el Macro Entorno Social, Político y Legal de la Banca Múltiple Peruana, y se revisarán tanto la actividad de las entidades regulatorias del sector bancario en el Perú como la Ley General del Sistema Financiero; ello, sin dejar de analizar los principales cambios en innovaciones en materia de regulación bancaria de los últimos años, tales como el convenio de Basilea. Por último, se analizarán los principales indicadores del entorno político social de la banca peruana.

En el Capítulo IV, se realizará una labor confirmatoria respecto de los Factores de Competencia de la actividad bancaria, y se elaborará el Índice de Desempeño Bancario (denominado IDB) con el fin de medir su competitividad en el periodo de estudio.

En el Capítulo V, se tratará el tema del Micro Entorno de la Banca Peruana, en particular su evolución en el período de estudio. Por estos motivos, se observará el impacto del Macro Entorno en el Micro Entorno de la banca múltiple, y se analizarán la intermediación bancaria y la evolución de sus principales indicadores.

En el Capítulo VI, también se tratará el tema del Micro Entorno de la banca múltiple peruana, enfocado en el análisis de su Microestructura. En este sentido, se realizará un análisis de la concentración de la banca peruana, utilizando modelos de desigualdad, incertidumbre y concentración de

manera exploratoria, así como el modelo de markowitz en forma confirmatoria de los resultados obtenidos.

En el Capítulo VII, se analizarán las Fuerzas Competitivas y Estrategias en las áreas estratégicas de negocios de la Banca Múltiple peruana, asimismo se analizarán los ciclos de vida por área estratégica de negocios tanto para colocaciones como para depósitos.

En el Capítulo VIII, se procederá a la estimación y análisis de Indicadores de Imagen y Posicionamiento de la Banca Múltiple Peruana y se elaborará el Índice de Posicionamiento Bancario (denominado IPB). Finalmente se realizará un análisis de los índices creados en la presente investigación frente a la competitividad de la banca múltiple peruana estableciéndose la correlación que guardan entre ellos.

En el Capítulo IX, se desarrollarán brevemente las principales conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.

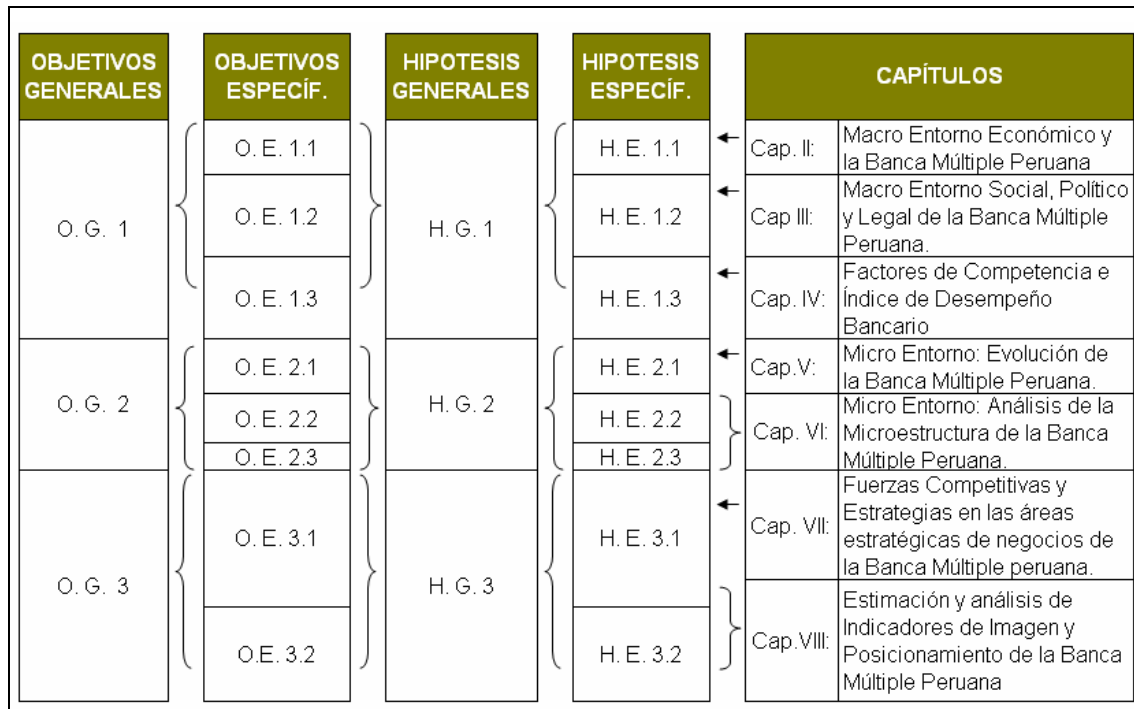
CAPÍTULO I:
OBJETIVOS E HIPÓTESIS DE LA
INVESTIGACIÓN

1.1. Introducción

En los primeros Capítulos de la presente investigación se han desarrollado mecanismos exploratorios y descriptivos a fin de explicar y contrastar los pormenores del comportamiento de la banca múltiple peruana frente a su Macro Entorno y Micro Entorno competitivo, en el periodo de estudio. Asimismo, se presentan los modelos estratégicos y estadísticos elaborados a fin de identificar y comprender las variables a someter a un análisis empírico más profundo.

En tal sentido, en el Primer Capítulo se presentan los objetivos, las hipótesis, los supuestos y la metodología de contrastación como preámbulo a los diversos modelos de análisis multivariante a ser utilizados y analizados en los siguientes capítulos, lo que puede apreciarse en la Figura N° 1.

Figura N°1 – Esquema General de la Investigación



1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivos Generales

Objetivo General 1

Uno de los objetivos generales de la presente investigación es identificar los principales Factores y Variables Claves del Sector Bancario, con el fin de detectar como estos son afectados por el Macro Entorno Económico, utilizando las herramientas estadísticas provenientes del análisis multivariante. Estos resultados deberán ser contrastados con un análisis confirmatorio de tipo descriptivo con los Macro Entornos Legal, Político y Social.

Objetivo General 2

El segundo objetivo general de la presente investigación consiste en cuantificar la evolución de la competitividad

de la banca múltiple peruana en el periodo de estudio, en cuanto a su estructura y funcionamiento. Asimismo, se utilizarán mayores variables para medir la evolución de la banca considerando a los depósitos en el sistema y a la eficiencia y gestión de las entidades bancarias, con el fin de no concentrarse únicamente en el comportamiento de las colocaciones o de la intermediación, los mismos que son indicadores del tamaño del sistema bancario y no de su competitividad y relación con el entorno.

Objetivo General 3

Establecer una correlación entre las estrategias de las entidades bancarias con sus principales resultados individuales, con el fin de identificar las acciones tomadas por estas ante los cambios sufridos en el Macro y Micro Entorno competitivo.

1.2.2. Objetivos Específicos

En este apartado se desarrollan los objetivos generales en ocho objetivos específicos, donde los objetivos específicos 1.1, 1.2 y 1.3 corresponden al objetivo general 1, los objetivos específicos 2.1, 2.2 y 2.3 al objetivo general 2, y los objetivos específicos 3.1 y 3.2 al objetivo general 3, tal como se pudo apreciar en la Figura N° 1.

Objetivo Específico 1.1

En cuanto al primer objetivo específico, se pretende identificar y sustentar una relación de interdependencia entre los principales indicadores del Macro Entorno Económico: Actividad Económica (Producto Interno Bruto, Valor agregado Bruto o PIB sin considerar impuestos, Inversión Bruta fija), Global (balanza comercial), Fiscal (presión tributaria y resultado económico -superávit o déficit fiscal), y Monetario (tasa de interés pasiva en Moneda Local, grado de bancarización, grado de intermediación o colocaciones entre PIB.

Objetivo Específico 1.2

En lo que respecta al objetivo, 1.2 se busca contrastar los resultados del objetivo específico 1.1 con el desempeño presentado en el Macro Entorno Social y Político en un nivel descriptivo de las siguientes variables: Riesgo País, Percepción de la situación económica del Perú, Percepción de la situación política del Perú, desaprobación presidencial, número de huelgas de trabajadores registradas y reconocidas por el Estado. Asimismo, se efectuará un contraste con el Entorno Legal, para lo que se detallan los principales cambios en la legislación bancaria y aquellos dictados por el Comité de Basilea.

Objetivo Específico 1.3

En este objetivo específico, se busca una relación del factor hallado en el objetivo específico 1.1 con indicadores Micro Entorno de la Banca Múltiple Peruana que sean lo suficientemente representativos, para lo cual se ha elegido sobre la base de las mediciones efectuadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs, los siguientes: rentabilidad, gestión, liquidez y calidad de la cartera. Para tal fin se hace uso de la técnica de análisis factorial de componentes principales, con la cual se crea un Índice de Desempeño Bancario al que se denominará IDB.

Objetivo Específico 2.1

Posteriormente, mediante los resultados obtenidos en el objetivo específico 1.3, se indentificarán indicadores adicionales de la eficiencia, gestión, infraestructura y clientela de las entidades bancarias, tales como financiamiento a personas vinculadas, gastos de administración, créditos directos por personal, depósitos por número de oficinas, número de sanciones a la empresa o a accionistas, número de deudores, cuentas, depositantes, personal y oficinas, para realizar un análisis exploratorio del desempeño financiero y no financiero de las entidades bancarias.

Objetivo Específico 2.2

En lo que respecta al objetivo de cuantificación de la competitividad de la banca, se procederá a analizar los modelos de estructura, es decir, de concentración, incertidumbre y desigualdad a fin de contrastarlos con modelos de competencia, con la intención de observar la relación causal que pueda existir en la evolución del posicionamiento y la competitividad de los bancos.

Objetivo Específico 2.3

El objetivo específico 2.3 consiste en confirmar que el grado de concentración medido a través de índices económicos trabajados para alcanzar el objetivo 2.1, puede contrastarse con resultados medidos con índices financieros de rentabilidad y riesgo. Para tal fin se utilizará el modelo de Markowitz a fin de corroborar la presencia de los principales bancos en las carteras óptimas en función a la evolución de la rentabilidad y el riesgo de esta tendencia.

Objetivo Específico 3.1

En cuanto al objetivo específico 3.1, en una primera etapa se procederá a identificar y cuantificar una relación de interdependencia entre las estrategias de calidad, imagen y servicio de los bancos con los principales indicadores de imagen y posicionamiento recogidos mediante encuestas para la banca múltiple peruana en el periodo de estudio; ello permitirá medir un factor común de comportamiento y establecer su evolución. En tal sentido se utilizará la técnica de análisis factorial de componentes principales para construir un índice de Imagen y Posicionamiento Bancario al que se denominará IPB, creado a partir de la presente investigación.

Objetivo Específico 3.2

Posteriormente, mediante los resultados obtenidos en los objetivos específicos 2.1 y 3.1, se buscará contrastar la lógica entre las estrategias seguidas por los bancos de acuerdo a los entornos que han enfrentado en el periodo de estudio y al desempeño de los índices de posicionamiento y desempeño de la banca (IPB e IDB respectivamente) creados en la presente investigación.

1.3. Hipótesis

Se han planteado tres hipótesis generales debidamente correlacionadas a los tres objetivos generales de la investigación.

1.3.1. Hipótesis Generales

Hipótesis General 1

Los cambios del Macro Entorno Económico, Político, Legal, Global y Social, tienen una considerable incidencia en el Micro Entorno de la Banca Múltiple Peruana y en su estructura.

Hipótesis General 2

La evolución de la banca múltiple peruana ha sido favorable tanto en sus resultados financieros y no financieros, agregados e individuales, lo que se dió en una micro estructura tendida a la consolidación.

Hipótesis General 3

Las estrategias seguidas por las entidades bancarias han sido determinantes para afrontar los entornos que se le han presentado durante el período de estudio.

1.3.2. Hipótesis Específicas

En este apartado se desarrollan las hipótesis generales en ocho hipótesis específicas: las hipótesis específicas 1.1, 1.2 y 1.3 corresponden a la hipótesis general 1; las hipótesis específicas 2.1, 2.2 y 2.3 a la hipótesis general 2, y las hipótesis específicas 3.1 y 3.2 a la hipótesis general 3.

Hipótesis Específica 1.1

Los indicadores relativos a la Actividad Económica, Fiscal, Global y Monetaria son representativos para explicar la evolución del Macro Entorno Económico Peruano, lo que pretende ser medido con técnicas multivariantes. El análisis se concretará en la obtención de un Índice de Desempeño Económico (IDE). La tendencia del IDE revelará una incidencia de la Economía Peruana en el Sector Bancario preliminarmente.

Hipótesis Específica 1.2

La inestabilidad e incertidumbre del Macro Entorno Social y Político no han afectado de manera negativa al desempeño de la Banca Múltiple peruana; asimismo, los cambios en el Macro Entorno Legal local, influenciados en gran medida por el Acuerdo de Basilea, han afectado positivamente al Sector, a través de la incorporación de mayores exigencias.

Hipótesis Específica 1.3

El índice de Desempeño Económico IDE (medido en el contraste de la hipótesis específica 1.1 y analizado en el contraste de la hipótesis específica 1.2) tiene una correlación e incidencia significativa en el índice de Desempeño Bancario (IDB). Este último será creado a partir del análisis factorial de componentes principales rotados sobre

los siguientes indicadores del sector bancario: calidad de cartera, apalancamiento, solvencia, rentabilidad, y liquidez, en su conjunto.

Hipótesis Específica 2.1

Los indicadores financieros y no financieros más representativos de la Banca Múltiple a nivel agregado e individuales muestran una evolución favorable del sector y una mejora significativa en la gestión de los bancos.

Hipótesis Específica 2.2

La tendencia de la Microestructura de la banca se ha presentado a través de la consolidación de las entidades bancarias, lo que ha incidido en el posicionamiento competitivo de los bancos en forma positiva para el sector en general.

Hipótesis Específica 2.3

En concordancia con las hipótesis 2.1 y 2.2, la consolidación de la banca múltiple peruana ha sido favorable en la gestión y resultados de los bancos, lo que se medirá apoyados en el modelo matemático de Markowitz.

Hipótesis Específica 3.1

Las estrategias de las entidades bancarias han repercutido en una mejora en la tendencia de la percepción que tienen sus clientes respecto de estas, lo que se medirá con indicadores de calidad, imagen, entre otros, mediante el análisis factorial de componentes principales rotados.

Hipótesis Específica 3.2

Los Índices de Desempeño Económico (IDE), de Desempeño Bancario (IDB) y de Posicionamiento Bancario (IPB) guarda correlación y significancia, lo que debe ser soportado por el análisis descriptivo de la Teoría Estratégica.

1.4. Supuestos

Con el fin de soportar el contraste de las hipótesis planteadas, se han analizado los siguientes supuestos en los capítulos de la presente investigación.

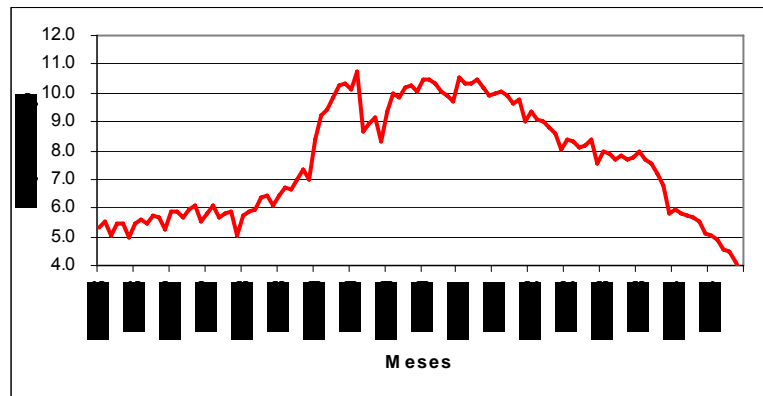
1.4.1. Efecto de las estrategias implementadas por las entidades bancarias

Las estrategias seguidas por las entidades bancarias han sido determinantes para afrontar los entornos que se le han presentado durante el período de estudio.

En primer lugar, el dinamismo de la actividad económica, sobretudo desde el año 2001, se ha traducido en una mejora en la capacidad de pago de los clientes de la Banca Múltiple por lo que el ratio de morosidad (cartera atrasada respecto a colocaciones totales) ha venido disminuyendo a niveles mucho menores a los registrados antes de la crisis financiera de finales de los años 90. La evolución de este ratio de cartera atrasada se aprecia en la Figura N° 2

Figura N° 2: Evolución del Ratio de Cartera Atrasada respecto a Colocaciones

Totales:

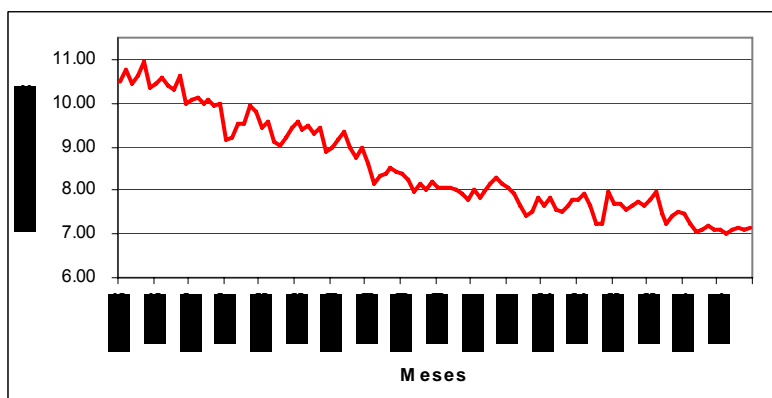


Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

Adicionalmente al contexto económico favorable después de la crisis, las instituciones financieras adoptaron una política más conservadora a la hora de otorgar nuevos créditos, lo cual ha logrado disminuir el grado de apalancamiento crediticio¹ tal como se aprecia en la Figura N°3.

Figura N° 3: Evolución del Ratio de Activos Ponderados Por Riesgo respecto al patrimonio efectivo



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

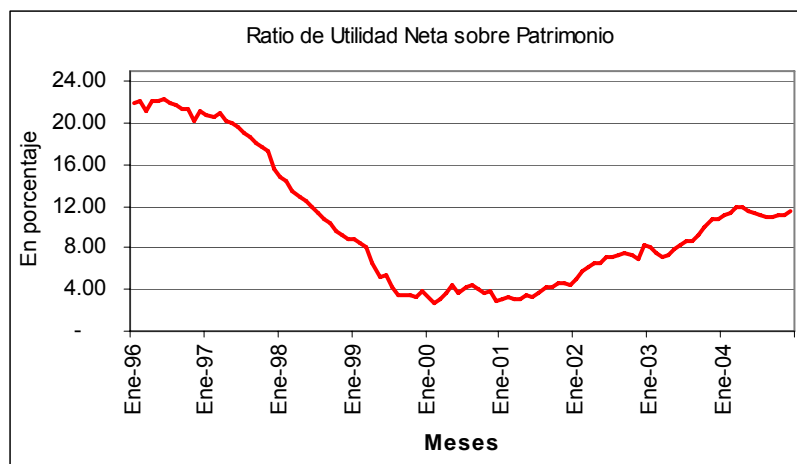
En este sentido se puede apreciar que el ratio de activos ponderados por riesgo respecto al patrimonio efectivo a diciembre de 2004 se encontraba

¹ El ratio grado de apalancamiento crediticio mide los activos ponderados por riesgo entre el patrimonio, en tal sentido, a medida que el indicador disminuye hay mayor cobertura patrimonial sobre los créditos.

alrededor de 7 (siete) veces frente a las 11 (once) veces del período antes de la crisis. Esta reducción en el riesgo de los créditos significó una caída en los activos ponderados por riesgo en 36% respecto al patrimonio.

Finalmente, la mejora de la cartera atrasada y el grado de apalancamiento crediticio del sistema se tradujo en un leve aumento de la rentabilidad neta sobre el patrimonio del mismo, a partir del 2002, tal como se puede apreciar en la Figura N°4.

Figura N° 4: Evolución del Ratio de Utilidad Neta sobre Patrimonio



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

Al analizar la Figura N° 4 a primera vista parecería que el crecimiento de la rentabilidad no ha logrado recuperar los niveles que presentaba la banca múltiple peruana antes de la crisis financiera, sin embargo esto hay que tomarlo con cuidado pues la información reportada por los bancos ha sido homogénea en aplicación de prácticas contables desde enero del 2001, tal como se analizará en el Capítulo III.

1.4.2. Impacto de los ciclos de vida en la microestructura de la Banca Múltiple

Para efectos del cálculo y análisis del índice IPB se utilizará como periodo de estudio aquel comprendido entre los años 2001 y 2004, tomando en cuenta la

disponibilidad de información de las fuentes secundarias. Asimismo, se construirán los ciclos de vida triples² del sector para el mismo periodo de estudio, lo que también es consistente por la mayor calidad de los datos compilados por la Superintendencia de Banca y Seguros, la misma que va adecuando mejores prácticas internacionales. En el caso del índice ICB, este ha sido calculado considerando como periodo de análisis aquel comprendido entre los años 1998 y 2004.

En principio, el universo de observaciones asciende a diecinueve (19) bancos en el año 2000 para reducirse finalmente a catorce (14) bancos en el 2004, como puede observarse en la Tabla N°1. Este comportamiento no resta representatividad a los análisis efectuados, puesto que se ha trabajado con periodos mensuales y se cumple satisfactoriamente las pruebas estadísticas preliminares.

Tabla N°1: Número de entidades en la banca múltiple

AÑOS	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
NÚMERO BANCOS	26	20	18	15	15	14	14

Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

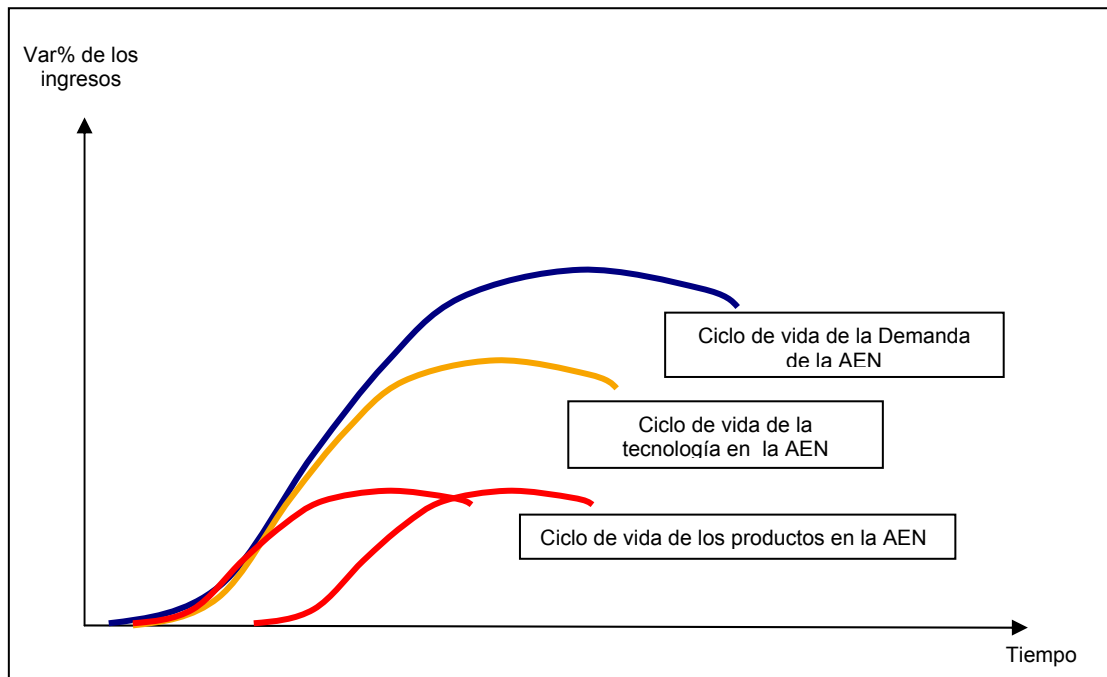
Se ha considerado una correlación entre la teoría de estrategias y el comportamiento de los ciclos de vida económicos y financieros de la Demanda de la Banca Múltiple, lo que permite asegurar la consistencia de las conclusiones de acuerdo lo presentado en la Figura N°5

En primer lugar, es necesario señalar que la AEN significa Área Estratégica de Negocios, también conocida como segmento de mercado. Debe precisarse que no se tratan de productos ofrecidos por los bancos, sino grupos de productos con similitudes reconocidas, en el caso peruano, por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones³.

² Ciclos de vida triple: de la Demanda (Banca Múltiple), Tecnología y Productos; Ansoff (1997:115)

³ De igual forma, el Banco de España, ente supervisor de la banca española, divide los macrosegmentos de mercado en: 1) Crédito comercial, 2) Crédito con garantía hipotecaria, 3) Crédito con otras garantías reales, y 4) Arrendamientos financieros. También puede observarse la división realizada en México: 1)

**Figura N°5: Estrategias y Ciclos de Vida del Entorno Sectorial,
Tecnológico y de Producto**



Elaboración: Propia

Nota: AEN significa área estratégica de negocios y es un segmento de la Demanda

Por tanto, se busca delimitar un segmento representativo de la demanda de productos solicitados. En adelante, cualquier referencia hecha a una AEN (Área Estratégica de Negocios) debe entenderse como un segmento representativo del mercado o un Macro Segmento de Mercado.

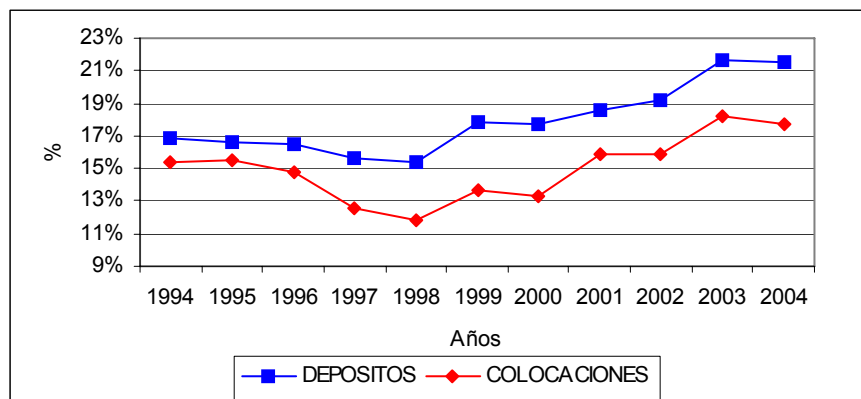
1.4.3. Estabilidad de las tendencias en la Microestructura del sector bancario peruano

Asimismo, se ha considerado que el crecimiento en el índice de concentración (Figura N°6) no ha sido negativo para el nivel de competitividad de los participantes de la banca múltiple peruana; por el contrario se observó una depuración de los bancos que no mantenían niveles óptimos de competitividad y el fortalecimiento de aquellos que aplican estrategias coherentes con su

Comercial, 2) Entidas Financieras, 3) Consumo, 4) Vivienda, 5) Gobierno y 6) Instituto de Protección del Ahorro Bancario (IPAB).

entorno. Es importante hacer notar que la paulatina adopción de los principios de Basilea también tuvo una incidencia positiva para la calidad de la oferta bancaria.

Figura N° 6: Índice De Hirschman-Herfindhal para Las Colocaciones y Los Depósitos

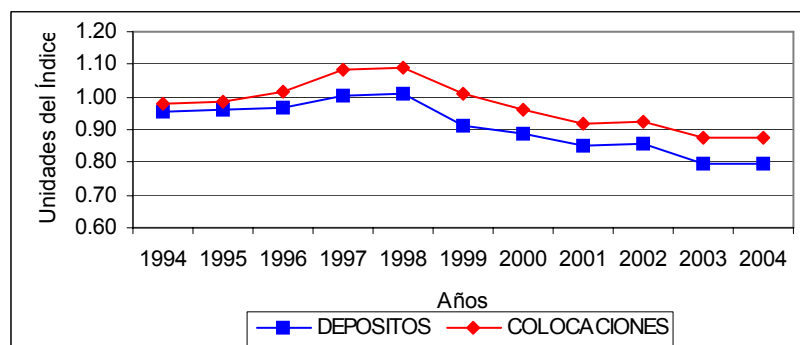


Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

Ratificando lo anterior, se aprecia que la industria bancaria se ha fortalecido en materia de colocaciones, calidad de cartera, servicios, posicionamiento, entre otros. Particularmente puede observarse que la mayor concentración ha venido acompañada por una reducción de la incertidumbre en los depósitos y colocaciones bancarias, lo cual es medido por índice de entropía presentado en la Figura N°7

Figura N° 7: Índice De Entropía para las colocaciones y depósitos



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

1.5. Precisiones y Justificación Metodológica

De acuerdo con la obra "Análisis Multivariante" ^{*4}, *"el análisis factorial tiene la capacidad de identificar series de variables relacionadas e incluso desarrollar una única medida compuesta para representar la serie entera de variables relacionadas"*.

En la presente investigación se ha obtenido información de las principales fuentes de información económica en el Perú (Superintendencia de Banca Seguros y AFPs, Ministerio de Economía y Finanzas y el Instituto Nacional de Estadística e Informática), las mismos que agrupan a priori series económicas y financieras. Los datos obtenidos han sido sometidos a diversos test (Barlett, KMO) y análisis factoriales con el fin de confirmar el grado de correlación entre los mismos y representarlos en factores que agrupan serie de variables relacionadas.

Ahora bien, tal como dice la mencionada obra, existen tres limitaciones al análisis factorial:

- Existen muchas técnicas para llevar a acabo los análisis factoriales y existe cierta controversia acerca de cuál de las técnicas es la mejor. Ante ello en cada análisis factorial realizado se ha usado la técnica de extraer un sólo factor de un grupo de variables pre categorizadas por las entidades mencionadas con el fin de representarlo estadísticamente en una serie de tiempo.
- Los aspectos subjetivos del análisis factorial (por ejemplo, decidir cuantos factores extraer, qué técnica debería ser utilizada para rotar los ejes factoriales y cuales de las cargas de factores son importantes). Para superar estos inconvenientes, se ha verificado que el factor extraído presente la mayor correlación con las variables. Por otro lado, cuando ha sido necesario, se ha

⁴ HAIR, ANDERSON, TATHAN y BLACK. Análisis Multivariante. 5ta Edición, Prentice Hall. Madrid, 1999. Pág. 121

efectuado la rotación de ejes factoriales que permita la extracción del factor más correlacionado.

- El problema de la fiabilidad de los factores extraídos. Para evitar esta limitación, se ha tomado las fuentes más fiables del mercado peruano, las mismas que lamentablemente no son muy numerosas. Finalmente se pudo comprobar la calidad de las series estadísticas, de acuerdo a las matrices de varianza explicadas que se aplicaron.

Es importante mencionar que antes de utilizarse las técnicas de rotación se cumplió con verificar la matriz de factor común sin rotación, para efectos de confirmar si las variables tienen una marcada relación en un factor generado por el paquete estadístico SPSS⁵ (factor con la más alta sumatoria de las correlaciones al cuadrado), en cuyo caso no sería necesario efectuar la rotación.

Tal como lo expresa la obra en mención las pruebas subyacentes al análisis factorial realizado buscan confirmar si la agrupación en factores es válida. Como ya se ha mencionado, la presente investigación parte de la información consolidada a priori por instituciones reconocidas en el Perú, con el fin de cuantificarla en una serie de tiempo para su observación y análisis de comportamiento.

⁵ SPSS son las siglas en inglés de un paquete estadístico para las ciencias sociales. En la presente investigación se ha utilizado la versión 12.

CAPÍTULO II:

MACRO ENTORNO ECONÓMICO DE LA
BANCA PERUANA PERÍODO 1998 - 2004

2.1 Introducción

A partir de agosto de 1990, la economía peruana ingresó a un proceso de reformas que la llevaron a mostrar una estabilidad macroeconómica, la cual se consolidó luego de cinco años de aplicación. Este proceso se llevó a cabo con disciplina fiscal, reforzado por la mayor autonomía del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)⁶. La austeridad fiscal se reflejó en la generación de superávit primarios e incluso en un superávit económico en el año 1997. El sistema de flotación cambiaria, a su vez, permitió evitar el descarrilamiento del tipo de cambio y el otorgamiento de un seguro implícito a los capitales especulativos.

El déficit en cuenta corriente, que después de la liberalización comercial había alcanzado niveles relativamente altos, fue financiado fundamentalmente por capitales a largo plazo. Estos permitieron no sólo cubrir dicho déficit sino también acumular considerables reservas internacionales. Asimismo, el país

⁶ El BCRP es un ente autónomo con facultades asignadas en la Constitución Política del Perú, siendo su objetivo preservar la estabilidad monetaria. La Constitución también le asigna las siguientes funciones: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, emitir billetes y monedas, e informar periódicamente al país sobre las finanzas nacionales. (www.bcrp.gob.pe)

contaba con un sistema de supervisión bancaria a cargo de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)⁷, el cual había sido sustancialmente mejorado adoptando medidas internacionales como por ejemplo las recomendaciones del Comité de Basilea⁸ para la Supervisión Bancaria o la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA)⁹. El Perú contaba con una buena calificación en el nivel internacional, después de haber culminado la renegociación de su deuda externa y haber cumplido con varios acuerdos suscritos con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sin embargo el riesgo que se apreciaba provenía del rápido crecimiento del endeudamiento de corto plazo de los bancos con el exterior. Ese crecimiento fue favorecido por el incentivo que se creó al aplicarse el encaje sólo a los depósitos en moneda extranjera en la banca local y a la ausencia del mismo sobre los fondos provenientes del endeudamiento del exterior de los bancos, creándose una fuente de vulnerabilidad frente a una eventual restricción de entrada de capitales.

En julio de 1997 y agosto de 1998, el desencadenamiento de las crisis asiática y rusa, respectivamente, generaron pánico generalizado, especialmente en América Latina, contrayendo el flujo de inversiones, encareciendo el crédito, produciendo la devaluación de las monedas y la desaceleración de la actividad económica. Como consecuencia, el Perú y todas las economías de la región, sufrieron una etapa de recesión, siendo las más impactadas las economías de Argentina y Brasil.

En los años posteriores a la crisis, el sector financiero peruano presentó una disminución en el número de entidades bancarias que participaban en el mercado. Así, la salida de algunos bancos y la fusión de otros han cambiado la

⁷ La SBS La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es el organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financiero, de Seguros y, a partir del 25 de julio del 2000, del Sistema Privado de Pensiones (SPP) (Ley 27328) del Perú. Su objetivo primordial es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al Sistema Privado de Pensiones. (www.sbs.gob.pe)

⁸ En 1988 el Comité de Basilea introdujo el acuerdo de capitales para la banca; desde entonces los mercados financieros han experimentado cambios significativos. En junio de 1999 el Comité de Basilea publicó la primera propuesta de su nuevo acuerdo al que denominó Basilea 2 que implementa mayor sensibilidad al riesgo financiero y métodos que incluyen disciplinas más avanzadas.

⁹ ASBA se encuentra conformada por los organismos máximos de supervisión bancaria de los países del Continente Americano (<http://asbaweb.org/>)

microestructura del mercado bancario peruano. En este proceso, el Estado ha mostrado un gran interés por evitar la caída de bancos de tamaño considerable en cuanto a colocaciones y depósitos, ello debido al temor de una crisis sistémica. Por otro lado, las empresas bancarias en un intento por mantenerse en el mercado han buscado mecanismos estratégicos que les permita operar de manera más competitiva surgiendo de esta manera las fusiones como una alternativa atractiva tanto para bancos grandes como para bancos pequeños.

En este contexto, este capítulo presenta la evolución de los principales indicadores macroeconómicos del Perú, que representa el Macro Entorno económico del sistema bancario peruano, para el período comprendido entre los años 1998 y 2004, tras la explosión de las crisis internacionales. De igual manera, se pretende crear un indicador global del desempeño económico de la economía peruana sobre la base del análisis factorial de componentes principales rotados, agrupando los principales indicadores macroeconómicos reconocidos por el Ministerio de Economía y Finanzas en su documento prospectivo anual denominado Marco Macroeconómico Multianual. Asimismo, se analiza las políticas económicas, en línea con el FMI y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)¹⁰, adoptadas como respuesta a los shocks económicos descritos, para finalmente evaluar el entorno global que experimentó el ingreso de bancos extranjeros, como el caso de la banca española, y nuevas fuerzas de competencia, como lo son otras formas de intermediación financiera.

Finalmente, se ha estimado el Índice de Desempeño Económico para Argentina, México y Chile con la finalidad de realizar un análisis comparativo con el Perú.

¹⁰ La CEPAL fue establecida el 25 de febrero de 1948, y por resolución 1984/67, del 27 de julio de 1984 lleva el nombre actual. Es una de las cinco comisiones regionales de las Naciones Unidas y su sede está en Santiago de Chile. Se fundó para contribuir al desarrollo económico de América Latina, coordinar las acciones encaminadas a su promoción y reforzar las relaciones económicas de los países entre sí y con las demás naciones del mundo. (www.cepal.org)

2.2 Análisis situacional de la economía peruana

En esta sección se analizará brevemente el Entorno Internacional y las políticas implementadas por las entidades peruanas para manejar su impacto en el Entorno Económico local. Asimismo, se expondrá la evolución de las principales variables macroeconómicas peruanas en el periodo de estudio.

2.2.1. Síntesis del Entorno Internacional

A finales de 1997 e inicios de 1998 los efectos adversos de la crisis asiática y la crisis rusa¹¹ disminuyeron los ritmos de crecimiento de la economía peruana y contribuyeron a elevar el nivel de riesgo sobre las economías emergentes.

Si bien la crisis asiática sólo afectó parcialmente al Perú, su efecto principal se reflejó en el precio de los productos de exportación. La sobre inversión de algunos sectores en el ámbito mundial junto con la caída de la demanda observada en algunos países asiáticos a partir de 1997, llevó a la contracción de los precios internacionales de una buena parte de los productos primarios (productos mineros principalmente) por lo que el Perú experimentó un fuerte deterioro en los términos de intercambio¹² en 6.5 por ciento en dicho año.

Respecto a la crisis rusa, ésta afectó a las economías emergentes a través del denominado efecto dominó, amplificada por el riesgo de que otras economías similares entraran en moratoria, por lo que se revirtieron los flujos de capitales al Perú, al igual que en la mayoría de países de la región en un 18.1 por ciento.

La conjunción de estas dos crisis externas sumadas a un tercer choque de carácter climatológico: el Fenómeno de El Niño ocurrido en el país el mismo

¹¹ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

¹² Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

año (1998) trajo mayores repercusiones sobre la economía nacional. Este fenómeno determinó una caída sustancial de la actividad del sector pesquero y en menor medida, del sector agrícola, así como daños considerables a la infraestructura del país, lo que condujo a un estancamiento de la actividad productiva. En este contexto el Producto Interno Bruto (PIB) creció ese año únicamente 0.3 por ciento.

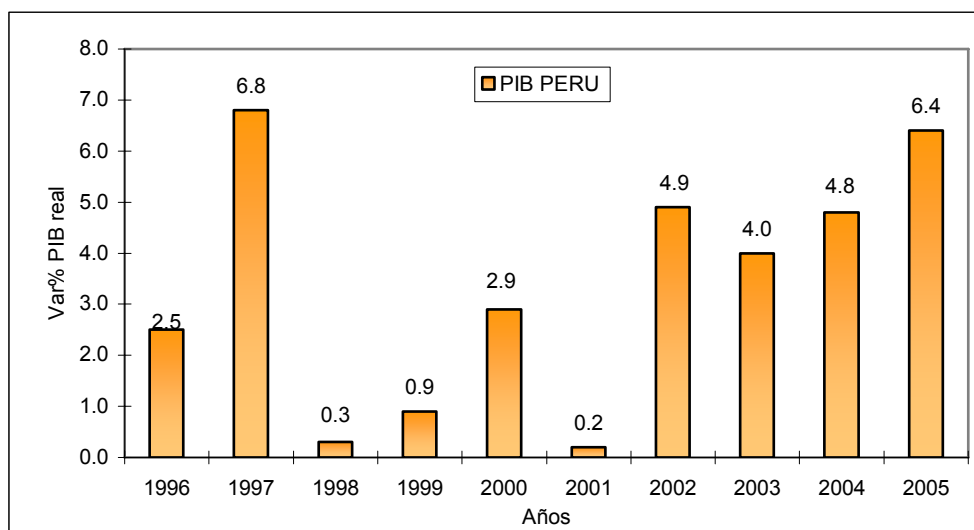
2.2.2. La política económica implementada frente a las crisis internacionales

Con referencia a la política económica, el Ministro de economía y finanzas del gobierno de 1995 a 1999, Jorge Baca, mantuvo una actitud relativamente pasiva, convencido de que la crisis era de corta duración. En enero de 1999 se hizo cargo de la cartera de economía el Ministro Joy Way, quien adoptó una actitud más activa frente a la crisis. Promovió una política monetaria menos restrictiva y una elevación del tipo de cambio que permitiera estimular las exportaciones. Para el año 2001 el crecimiento del PIB fue de 0.2 por ciento, con lo cual se mantuvo el nivel de actividad productiva deprimido desde 1998. Así se registró para esos cuatro años un crecimiento promedio de la producción nacional de 1.1 por ciento, con una caída en términos per cápita de 0.8 por ciento. Este resultado refleja los efectos contractivos que se originaron con la restricción de flujos de capitales tras las crisis y el consecuente proceso de ajuste que le sucedió. Incidió también en este resultado negativo, la incertidumbre ocasionada por la volatilidad en el campo político que culminó con las elecciones generales del 2001.

2.2.3. Desempeño del sector real: Actividad productiva

Los indicadores de la actividad productiva empezaron a mostrar una importante recuperación luego del comportamiento negativo de la demanda interna observado desde 1997 hasta el 2001, con excepción del año 2000.

Figura N° 8 Producto Interno Bruto Real Anual
(En porcentaje para el período 1996-2005)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)¹³

Así el 2002 se caracterizó por el fin de la recesión prevaleciente donde el Producto Interno Bruto tuvo una tasa de crecimiento real del 4.9 por ciento, impulsado por la evolución favorable tanto de los sectores primarios¹⁴ que crecieron 6.4 por ciento como de los sectores no primarios¹⁵ que aumentaron 4.8 por ciento. En el 2003 se alcanzó 4.0 por ciento de crecimiento en términos reales, una de las tasas más altas de la región, sustentado en las mayores exportaciones reales de bienes y servicios y en la mayor demanda interna. Las exportaciones alcanzaron un crecimiento real de 5,8 por ciento ante el mayor acceso a los mercados (en particular con los Estados Unidos de América en el marco de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga - ATPDEA¹⁶) y los mayores volúmenes exportados de oro y zinc. Por su parte, la expansión de la demanda interna de 3,6 por ciento se explicó por la mayor inversión privada (5,3 por ciento) asociada al desarrollo del proyecto de Hidrocarburos denominado Camisea¹⁷.

¹³ www.inei.gob.pe

¹⁴ Impulsado por el impacto de la actividad minera de Antamina, cuya producción representó alrededor de medio punto porcentual en el crecimiento del PIB del 2002.

¹⁵ Aumentó por el dinamismo creciente de la manufactura y construcción, este último debido a los programas de viviendas desarrollados en el año.

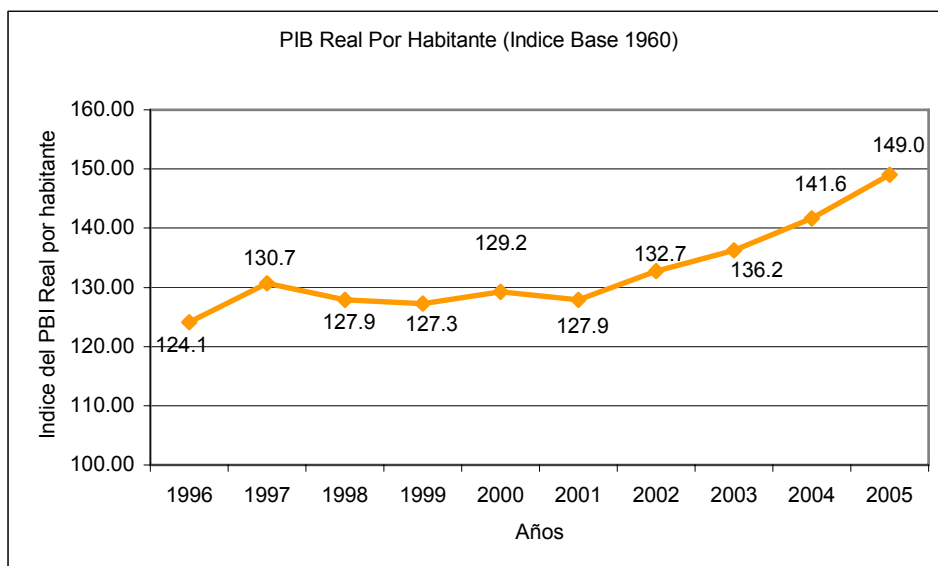
¹⁶ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

¹⁷ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

Para el 2004 y 2005 se continuó con la tendencia favorable registrándose a finales de año un incremento sostenido de más de 50 meses consecutivos, lo cual se reflejó también en mayores niveles de empleo, en particular en las ciudades distintas a la capital. El Producto Interno Bruto creció 4,8 por ciento debido al incremento de la demanda externa en 14,7 por ciento y de la demanda interna en 3,9 por ciento.

La mayor actividad económica mundial, en particular de los principales socios comerciales del Perú, se reflejó en la mejora de los respectivos términos de intercambio y en una mayor demanda externa por productos peruanos. Por su parte, el aumento de la demanda interna se explicó por un mayor dinamismo del consumo (3,4 por ciento) y de la inversión privada (9,0 por ciento). El crecimiento fue extensivo a todos los sectores productivos con excepción del subsector agrícola, que cayó por efectos de la sequía de aquél año.

Figura N° 9. Producto Interno Bruto Real por Habitante
(Índice: 1994=100)



Elaboración: Propia

Fuente: INEI y BCRP.

Analizando los resultados del PIB por habitante, presentados en la Figura N° 9 se observa que este indicador sufrió reducciones desde el segundo trimestre

de 1998 y una recuperación transitoria entre el cuarto trimestre de 1999 y el tercer trimestre del año 2000.

En el año 2004 ésta variable es menor en 9.3 por ciento con relación al nivel histórico más alto registrado en 1975¹⁸ y mayor en 36.2 por ciento respecto al nivel mínimo de 1992¹⁹. No obstante, al 2005, esta variable es menor solamente en 1.6% al nivel obtenido en el año 1975, por lo que se comprueba que las políticas económicas implementadas en el contexto económico contemporáneo han sido efectivas para impulsar este indicador socio-económico.

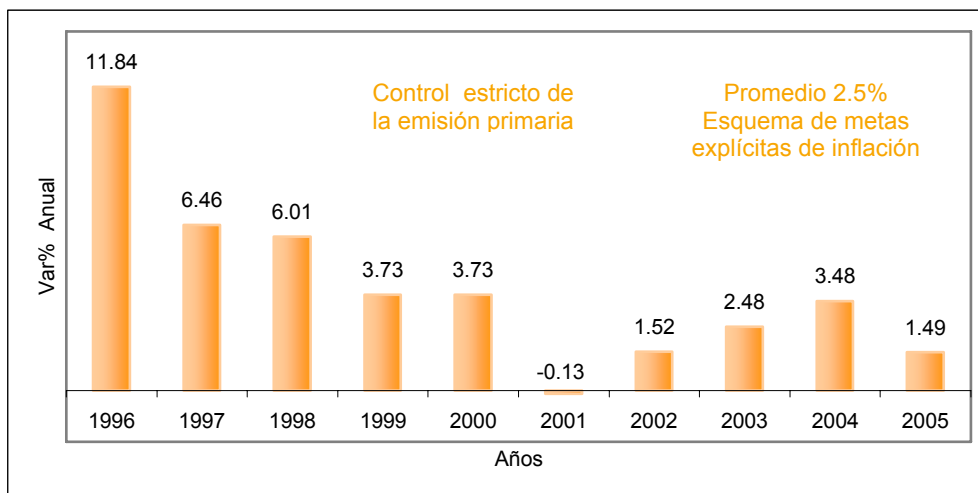
2.2.4. Desempeño de los precios macroeconómicos: la inflación

En cuanto a la evolución del índice de precios al consumidor, las crisis internacionales, a diferencia de lo ocurrido en el pasado, no se transmitieron en forma significativa a la inflación. Para los años 1998, 1999 y 2000 éste indicador continuó bajando a 3.7 por ciento como resultado del mantenimiento de un control estricto de la emisión primaria. La política monetaria del 2001, se planteó el objetivo de mantener la tasa de inflación en el rango de 2,5 a 3,5 por ciento, para lo cual se anunció una meta de crecimiento de la emisión primaria de 3 a 5 por ciento como promedio anual. Asimismo desde el año 2001, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú empezó a anunciar a principio de cada mes, una meta operativa para el monto de liquidez disponible de las empresas bancarias y las tasas de interés, de manera que los operadores y el público en general reciban la información que indique la posición de la política monetaria.

¹⁸ Nivel máximo dentro de una fase de rápido crecimiento que experimentó el Perú durante el Gobierno del Gral. Velasco (1968-1975), basado en un modelo de industrialización vía sustitución de importaciones.

¹⁹ Corresponde a un período de crisis de larga duración, donde el producto per capita decreció a una tasa promedio del 1.8% anual (1976-92); de esta manera, a principios de la década de los 90, el producto per capita había retrocedido al nivel que tenía 30 años antes.

Figura N° 10. Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor (para el período 1996-2005)



Fuente: INEI y BCRP.

En el año 2002 el Banco Central adoptó como régimen de política monetaria el esquema de “Metas Explícitas de inflación” y estableció una meta de inflación de 2,5 por ciento anual dentro de un rango de un punto porcentual hacia arriba (3,5) y hacia abajo (1,5). El resultado fue una tasa de inflación anual acumulada de 1,52 por ciento para ese año, ubicándose cerca al límite inferior del rango meta anunciado. En el segundo año de aplicación del esquema, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ascendió a 2,48 por ciento, en un contexto de flexibilización de la política monetaria. Sin embargo, se observó dos etapas marcadas en el año: el primer semestre, el Instituto Emisor mantuvo su posición de política monetaria, tomando en cuenta el carácter transitorio de la aceleración de la inflación en el primer trimestre por efecto de los mayores precios internacionales de los combustibles asociado al conflicto en Irak²⁰; y en el segundo semestre, el Banco Central flexibilizó su posición de política monetaria mediante reducciones en sus tasas de interés de referencia ante la previsión de que la tasa de inflación para los años 2003 y 2004 se ubicaría en el límite inferior de la meta. Así, la tasa de interés interbancaria bajó de 3,8 por ciento en diciembre de 2002 a 2,5 por ciento a finales de 2003.

²⁰ El aumento en los precios de combustibles también se asoció a una desaceleración de la producción de petróleo (2000-2002) de los países de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo).

La inflación en el año 2004 fue de 3,48 por ciento. La presencia de algunos choques de oferta, como las alzas del precio internacional del petróleo y de los insumos alimenticios importados, y una sequía²¹ que afectó la oferta agrícola local, presionaron transitoriamente la tasa de inflación en la primera mitad del año, alcanzando la tasa anual más alta (4,6 por ciento) en julio. Posteriormente, la reversión parcial de estos choques y la apreciación de la moneda nacional permitieron un descenso paulatino de la inflación en los meses siguientes hasta alcanzar un nivel acorde con el establecido. Dado el carácter transitorio de estos choques, el Banco Central no modificó su posición de política monetaria en la primera mitad del año. Sin embargo, ante la magnitud y persistencia del desvío de la tasa de inflación con respecto a la meta, el BCRP elevó su tasa de interés de referencia en dos oportunidades para evitar tanto la propagación de los choques de oferta sobre el resto de los componentes de la canasta del consumidor, como la elevación de las expectativas de inflación.

En el año 2005, el BCRP consiguió que la tasa de inflación disminuyera hasta llegar a 1,5 por ciento, mostrando una mejora en comparación con la tasa de inflación de 3.45% registrado en el 2004; lo que permitió cumplir por cuarto año consecutivo con el rango meta de inflación. Esta evolución obedeció principalmente a la reversión de los choques de oferta provocados por condiciones climatológicas adversas que elevaron la inflación durante el 2004. El alza del precio internacional del petróleo fue atenuado por medidas fiscales compensatorias.

La política monetaria de metas explícitas ha mostrado un promedio de inflación de 2.2% en sus cuatro años de implementación; por otro lado en la actualidad se discute si el BCRP debería o no modificar el rango permitido de inflación debido a que en los últimos 2 años la inflación se ha registrado en niveles menores al rango. Si tomamos en cuenta las proyecciones de los principales departamentos de estudios económicos de los bancos y las consultoras independientes, quienes calculan una tendencia decreciente de la inflación, la

²¹ Los precios de los principales alimentos agrícolas presentaron una tendencia al alza durante el 2004 por la menor disponibilidad de recursos hídricos en las principales cuencas del país, que afectó principalmente a los cultivos de caña de azúcar, papa y arroz.

economía podría correr el riesgo de quedar expuesta a futuros incumplimientos en la meta de inflación, e incluso registrar deflación.

2.2.5. Desempeño del sector fiscal: **Finanzas Públicas y Déficit Fiscal**

Respecto a la política fiscal aplicada, en 1999, con el fin de institucionalizar un adecuado manejo fiscal en el largo plazo, se promulgó la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal²², la cual establece un marco fiscal que busca contribuir a la estabilidad económica y al crecimiento sostenido, mediante límites al déficit fiscal y al crecimiento del gasto público, manteniéndose un grado de flexibilidad para los períodos de decrecimiento en la actividad económica.

En el 2000 las finanzas públicas se caracterizaron por dos períodos con características diferenciadas. En el primer semestre, el déficit en el resultado económico aumentó con respecto al año anterior, reflejo de una posición expansiva asociada con el período electoral²³; en tanto que en el segundo semestre se registró un déficit fiscal menor al de similar período de 1999, sustentado en el ajuste del gasto público, con la finalidad de evitar una ampliación del déficit fiscal. Sin embargo, no se logró cumplir con el límite de 2,0 por ciento del PIB que se encuentra establecido en la ley (ver Figura N°11)

Para el 2002 la política fiscal mostró una posición moderadamente expansiva durante el año, con el fin de brindar un impulso a la actividad y superar la situación de estancamiento económico. Se implementaron una serie de medidas administrativas dirigidas a aumentar la recaudación tributaria: se elevó la tasa máxima del impuesto a la renta²⁴ a personas naturales y se estableció

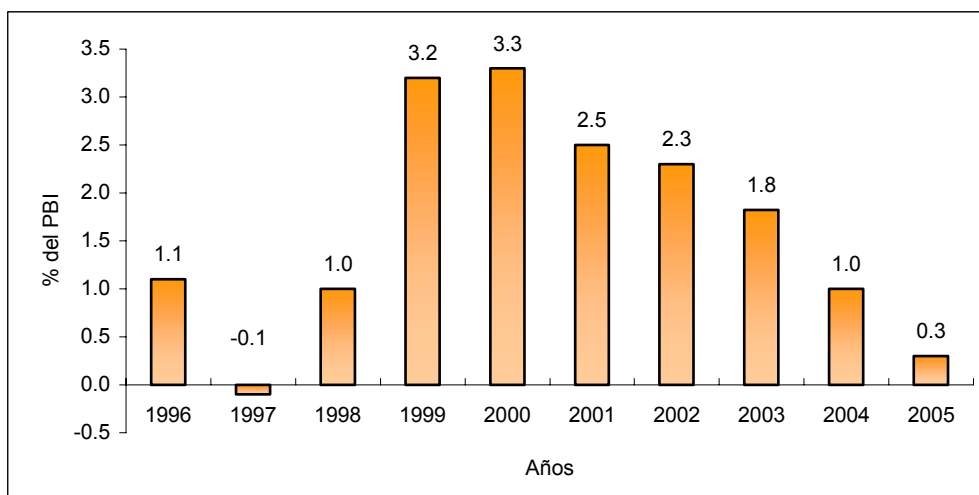
²² Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

²³ Luego de la caída del gobierno de Fujimori, Valentin Paniagua Corazao juramentó como nuevo Presidente del Perú hasta el 28 de julio del 2001, fecha en el que culminó el período de transición y se llevó a cabo las nuevas elecciones resultando elegido como presidente de la república el Sr. Alejandro Toledo.

²⁴ La recaudación por el Impuesto a la Renta ascendió a S/. 484 millones, monto que representa un incremento de 15.9% en términos reales respecto al 2001.

un pago adelantado del impuesto a la renta en función de los activos netos para el caso de los grandes contribuyentes²⁵.

Figura N° 11. Resultado Económico del Sector Público
No Financiero (Como porcentaje del PIB 1996-2005)



Fuente: INEI y BCRP.

En este contexto, el déficit fiscal del sector público no financiero en el 2003 continuó con la tendencia decreciente, disminuyendo a 1,8 por ciento del PIB (contra 2,3 por ciento en el 2002), nivel consistente con la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal. Destacó el aumento de los ingresos corrientes del gobierno central de 14,4 a 14,9 por ciento del PIB, producto de la mayor recaudación por Impuesto a la Renta y por Impuesto General a las Ventas (IGV)²⁶. Para cubrir en parte el déficit y las amortizaciones de deuda externa, el gobierno peruano colocó en el mercado financiero internacional bonos globales en tres oportunidades por un total de US\$ 1 250 millones.

Durante los años 2004 y 2005 se mantuvo la tendencia hacia la consolidación de las cuentas del sector público observada desde el año 2001, obteniéndose

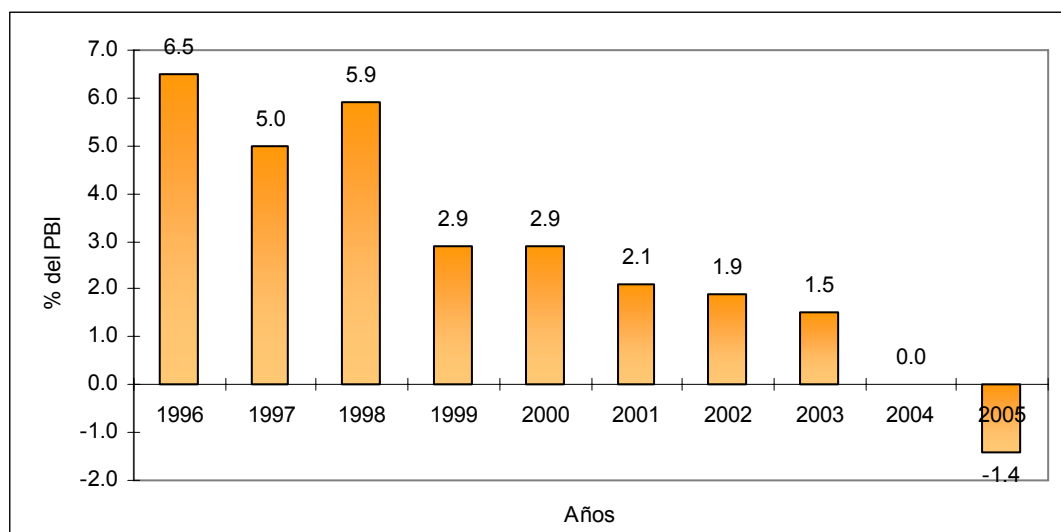
²⁵ Dicha disposición fue derogada por ser considerada inconstitucional por parte del Tribunal Constitucional del Perú, no obstante, el Ministerio de Economía y Finanzas reformuló el carácter técnico de dicho impuesto para implementarlo nuevamente pues de lo contrario se hubiera generado un desmedro en las finanzas públicas. En la actualidad, el nuevo mecanismo de este impuesto (denominado Impuesto Transitorio a los Activos Netos) no se ha visto sujeto a un proceso que cuestione su constitucionalidad, por lo que se encuentra vigente, aunque la comunidad empresarial aún pretende su derogación.

²⁶ El gobierno estableció el aumento de un punto porcentual, de 18 a 19% del IGV que grava la venta al por menor y mayor de la mayor parte de bienes y servicios en función del valor del producto vendido. En otros medios es el equivalente al Impuesto al valor agregado IVA.

una reducción significativa del déficit fiscal el cual fue equivalente a 1,0 y 0.3 por ciento del PIB, respectivamente niveles no registrado desde 1998. Por su parte, la expansión del gasto público estuvo en concordancia con lo estipulado en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal. Este resultado se debió principalmente a la expansión de los ingresos corrientes del gobierno central en 8,1 por ciento en términos reales. La mejora en los ingresos se explica por la mayor recaudación del Impuesto General a las Ventas (IGV) y del Impuesto a la Renta, así como por la introducción del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF)²⁷.

2.2.6. Desempeño del sector Externo o Global: Cuenta Corriente y Balanza Comercial

Figura N° 12. Déficit de la Cuenta Corriente
(Como porcentaje del PIB 1996-2005)



Fuente: INEI y BCRP

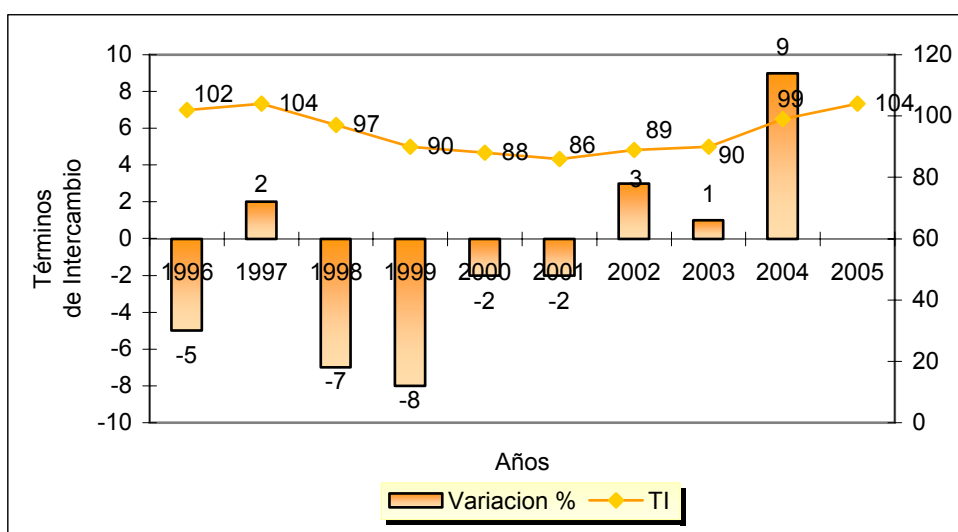
En el ámbito del desempeño del sector externo tras las crisis ya mencionadas, se aprecia en el Figura N° 12, que durante 1998 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se incrementó de 5,0 a 5.9 por ciento del PIB. Este mayor déficit se explicó por la caída de los términos de intercambio en 7 por ciento (ver Figura N° 13) y el impacto negativo del Fenómeno del Niño,

²⁷ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

particularmente en el sector pesquero, que se reflejó en el deterioro de la balanza comercial de 2,6 a 3,9 por ciento del PIB.

Así, el déficit comercial fue de US\$ 2 437 millones, mayor en 43 por ciento al de 1997 como se puede observar en el Figura N° 14. Las menores exportaciones estuvieron asociadas a las menores cotizaciones internacionales que influyeron en las exportaciones mineras y de petróleo.

Figura N° 13. Evolución Anual de los Términos de Intercambio
(Período 1996-2005)



Elaboración: Propia

Fuente: INEI y BCRP.

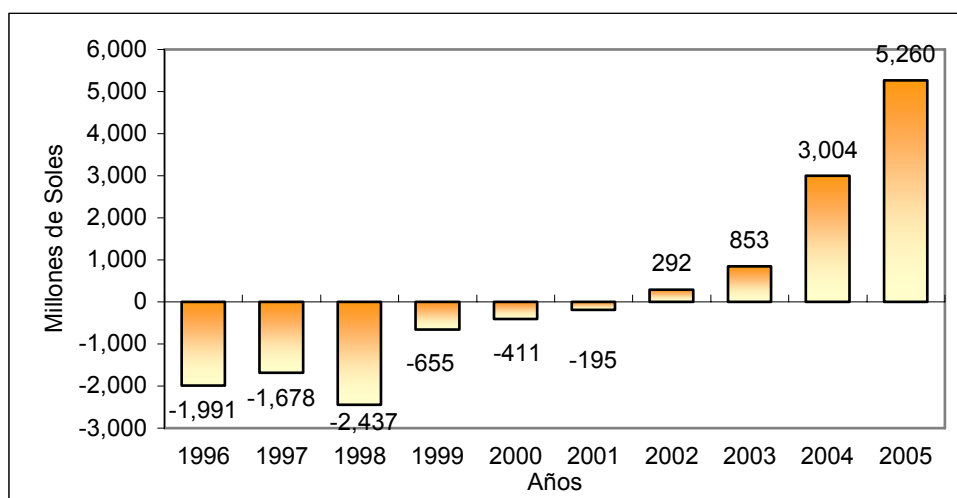
Nota: TI = Términos de Intercambio

En el año 1999 las cuentas externas mejoraron; el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos bajó de US\$ 3 634 millones en 1998 a US\$ 1 817 millones, lo que en términos del PIB representó una recuperación de 5.9 a 2.9 por ciento y el déficit comercial fue de US\$ 616 millones, menor en 75 por ciento al de 1998. Las mayores exportaciones fueron producto del incremento en los volúmenes embarcados de productos mineros como el oro y la recuperación de las ventas al exterior de productos pesqueros luego del Fenómeno del Niño.

Sin embargo, se registró un importante flujo neto negativo de capitales de corto plazo de US\$1674 millones, explicados fundamentalmente por el repago voluntario de líneas de crédito externo por parte de los bancos locales.

La balanza comercial tuvo un saldo positivo, por primera vez desde 1990 en el 2002 con un superávit de US\$ 292 millones (déficit de US\$ 195 millones el 2001) por el crecimiento de las exportaciones de US\$ 640 millones que fue superior al aumento de US\$ 167 millones en las importaciones.

Figura N° 14. Balanza Comercial del Perú
(En millones de soles para los años 1996-2005)



Fuente: INEI y BCRP.

Ese mismo año, los términos de intercambio mejoraron en 3 por ciento (ver Figura N° 13) como resultado de un crecimiento de los precios de exportación de 3,9 por ciento contrarrestado por el incremento de los precios de importación en 0,9 por ciento revirtiendo la tendencia descendente observada durante los últimos cuatro años. La mejora de los términos de intercambio, estuvo asociada a la recuperación de la economía mundial, particularmente en el segundo semestre. El mayor dinamismo de China²⁸ y de Estados Unidos de América respaldó el resultado favorable de la balanza comercial.

El 2004 fue un año particularmente favorable para las cuentas externas de la economía peruana. Los términos de intercambio registraron su mayor incremento en los últimos 10 años (9,0 por ciento). Por cuarto año consecutivo disminuyó el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual

²⁸ El crecimiento de la economía China la ha convertido en un gran mercado potencial para diversos productos peruanos dada la alta capacidad adquisitiva de más de 100 millones de habitantes.

registró un saldo casi nulo (nivel más bajo de los últimos 26 años) y un saldo favorable de 1.4 por ciento en el año 2005, como se puede observar en el Figura N° 12, luego de que en 2003 se observara un déficit de 1,5 por ciento del PIB. Este resultado respondió al importante superávit que por tercer año consecutivo mostró la balanza comercial, así como al aumento de las remesas de peruanos en el exterior. Ello compensó el mayor déficit por renta de factores, asociado principalmente al incremento de las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera.

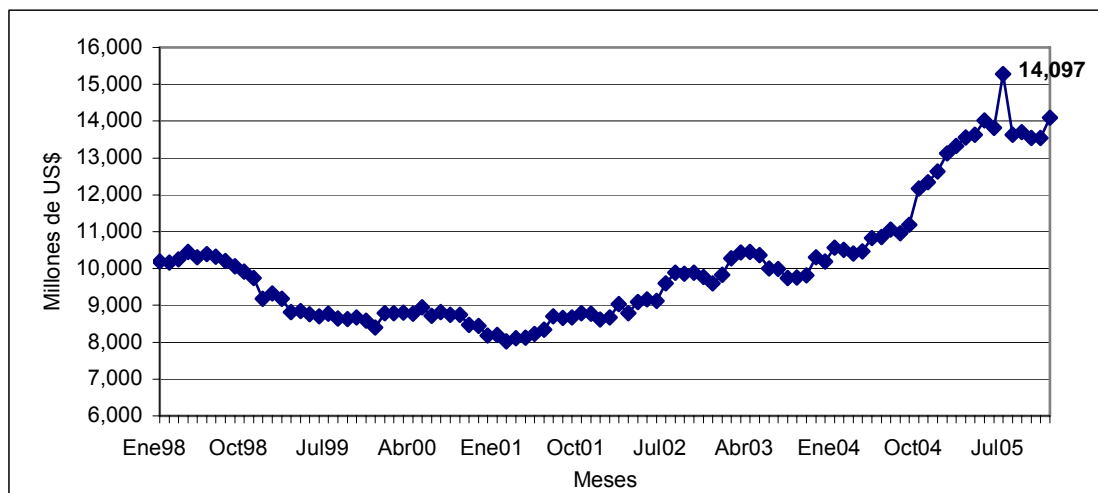
Destacó en la mejora de la balanza comercial el importante crecimiento de los precios internacionales de los minerales. En el caso de los metales básicos, ello respondió a los bajos inventarios producto del incremento de la demanda mundial y la poca flexibilidad de respuesta de la oferta en los mercados internacionales; y en el caso de los metales preciosos, a la debilidad del dólar, favoreciendo al oro como activo de refugio.

2.2.7. Desempeño del sector **Monetario: Saldo de las Reservas** **Internacionales Netas**

En el tema de las Reservas Internacionales Netas (RIN), la reducción observada a inicios de 1998 se explica por el repago voluntario de líneas de crédito externa por parte de las empresas bancarias locales, registrando en 1999 una caída de 780 millones de dólares. Sin embargo, el saldo de RIN al cierre de ese año alcanzó \$ 8,404 millones, como puede apreciarse en la Figura N° 15.

El menor déficit en cuenta corriente y el mejor resultado de la cuenta financiera determinó que el flujo de reservas internacionales del año 2001 fuera positivo en US\$ 433 millones, revirtiendo la tendencia negativa registrada por tres años consecutivos y permitiendo mejorar los indicadores de vulnerabilidad externa.

Figura N° 15 Reservas Internacionales Netas Del Perú
(En millones de dólares para los años 1998-2005)



Fuente: INEI y BCRP.

El saldo de reservas internacionales ascendió al cierre del año 2005 a US\$ 14,097 millones, monto equivalente a más de 16 meses de importaciones y más de 2,8 veces la deuda que se vence en un año. Paralelamente, el Ente Emisor colocó Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú (CDBCRP) para esterilizar los excedentes de liquidez de la banca y guiar la tasa de interés interbancaria hacia el nivel meta de referencia.

La expansión de la actividad económica mundial, la mejora de los términos de intercambio, las preferencias arancelarias otorgadas por Estados Unidos y el aumento del flujo de remesas de peruanos en el exterior son los principales factores que explican la evolución favorable de las cuentas externas.

2.3 Estimación de un índice global del comportamiento de la economía peruana: El Índice de Desempeño Económico

A continuación, se construirá un factor representativo de un grupo de variables macroeconómicas del Perú durante el período de estudio, al que se le denominará “Índice de Desempeño Económico”, con el fin de estudiar su comportamiento. Más adelante,

estudiaremos la relación que este guarda con las variables más representativas de la Banca Múltiple.

2.3.1. Justificación

Con miras a lograr una asignación efectiva de recursos resulta clave la existencia de mercados eficientes de bienes y capitales, es decir, la estabilización del contexto macroeconómico. Las fuentes más poderosas de inestabilidad macroeconómica son un déficit presupuestario y un déficit de balanza de pagos constantemente elevados, por lo que adecuadas políticas fiscales, monetarias, cambiarias y comerciales resultan imprescindibles para el aumento de la competitividad del sistema financiero.

La política fiscal debe orientarse a incrementar los ingresos presupuestarios con la intención de favorecer al crecimiento y la distribución; es decir, su objetivo no debe concebirse únicamente con el fin de reducir el déficit de presupuesto. Esta mayor disponibilidad de recursos fiscales no debe obtenerse, a pesar de ser la opción más simple, a través de la reducción del gasto público en educación, salud, infraestructura, etc., sino a través de la reducción de otros gastos. En resumen, la política fiscal debe ir de la mano con una política estructural orientada al crecimiento y una política social de largo plazo.

Por su parte, la política monetaria cumple el rol de preservar la función señalizadora de los precios, evitando la inflación y, con ello, la asignación ineficiente de recursos. Asimismo, la estabilidad de la moneda es condición para una oferta crediticia con tasas de interés tolerables.

De forma paralela, la política cambiaria debe asegurar el equilibrio del comercio exterior, evitando la sobrevaluación del tipo de cambio con un doble objetivo. En primer lugar, prevenir el exceso de importaciones a partir de un abaratamiento artificial de las mismas, lo cual da lugar a la pérdida de competitividad de las empresas del país. En segundo lugar, evitar la caída en

las exportaciones, sobre todo las industriales, que despoja a las empresas de la posibilidad de orientarse al mercado mundial.

Esto no equivale a decir que la tendencia del tipo de cambio debe ser creciente, ya que ello encarece la importación de capital e insumos y, con ello, la adopción de nuevas tecnologías desarrolladas en el exterior. La idea es más bien, contar con un tipo de cambio equilibrado que otorgue un ligero sesgo exportador. Al igual que la política cambiaria, la política comercial debe incentivar a las empresas a abocarse al mercado internacional como su nuevo entorno.

2.3.2. Especificación Metodológica

De modo preliminar, es necesario mencionar las especificaciones metodologicas para la elaboración del Índice de Desempeño Económico (IDE), comenzando por la descripción de las varailes que van a intervenir en el análisis, los Tests estadísticos previos para la estimación de IDE, y la técnica empleada para la determinación del factor denominado IDE.

2.3.2.1. Descripción de las variables que van a intervenir en el análisis

La estimación del “Índice de Desempeño Económico” se realizará sobre la base del efecto global de los “Principales Indicadores Económicos” que a criterio del Ministerio de Economía y Finanzas son los más importantes indicadores del comportamiento de la economía peruana y son base para sus principales proyecciones macroeconómicas.

En efecto, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) publica anualmente un documento denominado “Marco Macroeconómico Multianual” el cual contiene

la evaluación y perspectivas de las principales variables económico-sociales del Perú.

En tal sentido, el MEF considera que los principales indicadores macroeconómicos son los presentados en la siguiente tabla.

Tabla N° 2.- Principales Indicadores Macroeconómicos del Marco Macroeconómico Multianual según el MEF, tomados para el IDE

Indicadores macroeconómicos	Periodicidad	Elección	Justificación de la Elección
Precios y Tipos de Cambio			
Inflación			
Acumulada (Var. %)	Mensual	No	Relación inversa con el propósito de medición (IDE)
Promedio (Var. %)	Mensual	No	Relación inversa con el propósito de medición (IDE)
Tipo de Cambio			
Promedio (Soles por US dólares)	Mensual	No	Relación incierta (volatilidad)
Devaluación (Var. %)	Mensual	No	Relación incierta (volatilidad)
Producción y Población			
Producto Interno Bruto (MM de Soles)	Mensual	Si	Principal indicador del tamaño de la economía
Producto Interno Bruto (Var. % real)	Mensual	Si	Principal indicador del comportamiento económico
Valor Agregado Bruto no primario (Var. %)	Mensual	Si	Principal indicador de sectores no primarios
Inversión bruta fija (% del PIB)	Mensual	Si	Principal indicador de la inversión: privada y pública
Inversión privada (% del PIB)	Mensual	No	Contenido en inversión bruta fija; podría redundar
Población (millones de habitantes)	Anual	No	Por periodicidad de datos
Balanza Comercial			
Balanza Comercial (M de US dólares)	Mensual	Si	Principal indicador del comercio internacional
Exportaciones (M de US dólares)	Mensual	No	Contenido en Balanza comercial
Importaciones (M de US dólares)	Mensual	No	Contenido en Balanza comercial y relación inversa
Sector Público no financiero			
Presión Tributaria (% del PIB)	Mensual	Si	Principal indicador de los ingresos del
Resultado Económico (% del PIB)	Mensual	Si	Principal indicador del desempeño del
Resultado Primario (% del PIB)	Mensual	No	Contenido en Resultado Económico;
Financiam. Neto del Res. Econ. (MM de US dólares)	Mensual	Si	Principal indicador de solvencia.
Saldo de Deuda Pública			
Externa (% del PIB)	Trimestral	No	Por periodicidad de datos; y relación inversa
Interna (% del PIB)	Trimestral	No	Por periodicidad de datos; y relación inversa
Total (% del PIB)	Trimestral	No	Por periodicidad de datos; y relación inversa

Elaboración: Propia

Fuente: MEF. Marco Macroeconómico Multianual 2005-2007 - Revisado. (2004).

Por lo tanto, las variables de periodicidad mensual tomadas del informe multianual del MEF y cuyo comportamiento creciente refleja un mejor desempeño económico de la economía peruana²⁹ (caso contrario sería una limitante para el uso del análisis factorial), dentro de este primer factor son las siguientes:

- Producto Interno Bruto (PIB) - en millones de nuevos soles.
- Variación del Producto Interno Bruto (PIB) - variación real mensual.
- Valor Agregado Bruto no primario (VABNP)³⁰ – variación real mensual.
- Inversión bruta fija³¹ (IBF) – porcentaje del PIB.
- Balanza Comercial³² (BC) – en millones de US\$ dólares.
- Presión Tributaria (PT) – porcentaje del PIB.
- Resultado Económico³³ - porcentaje del PIB.
- Financiamiento Neto del Resultado Económico³⁴ – en millones de US\$ dólares

Asimismo y con la finalidad de otorgar una mayor ponderación al sector bancario desde el punto de vista macroeconómico³⁵, se ha incluido las siguientes variables, tomadas de la memoria anual de la SBS:

- Tasa de interés pasiva o tasa de captación (TIPMN) - porcentaje para los depósitos en moneda nacional.

²⁹ Nótese que las variables consideradas son necesariamente aquellas que tienen determinación y/o estimación oficial de periodicidad mensual, obtenidas en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS), y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). En tal sentido, no serán consideradas las variables que, no obstante estar incluidas entre los principales indicadores económicos del Marco Macroeconómico Multianual, solamente se publican con periodicidad trimestral, semestral o anual.

³⁰ Según las estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú, el Valor Agregado Bruto No Primario refleja el comportamiento de la actividad económica en el sector no primario del Perú, que incluye los sectores manufactura, construcción, comercio y servicios.

³¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática, la Inversión Bruta Fija incluye la inversión bruta fija privada y la inversión bruta fija pública. Asimismo, la inversión privada incluye la inversión bruta fija y la variación de inventarios de la economía.

³² De acuerdo con las estadísticas mensuales del BCRP, la Balanza Comercial ha sido la principal determinante del comportamiento de la cuenta corriente. Véase el Anexo XXX.

³³ De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas, el Resultado Económico (RE) refleja el Déficit Fiscal del país. Asimismo, el RE incluye al Resultado Primario (RP) que es la diferencia entre los ingresos (corrientes y no corrientes) y los egresos corrientes no financieros. En este sentido, el RP más los intereses por la deuda pública son equivalentes al RE.

³⁴ El Financiamiento Neto del Resultado Económico se compone del Financiamiento Bruto mediante deuda pública interna o externa, y los desembolsos por dichos conceptos.

³⁵ Ver Glosario.

- Bancarización (BANCARIZ) - porcentaje de depósitos sobre PBI.
- Intermediación (INTERMED) – porcentaje de colocaciones sobre PBI.

2.3.2.2. Tests estadísticos previos para la estimación de Índice de Desempeño Económico

Considerando las series originales disponibles para este grupo, es preciso realizar un examen simple sobre las correlaciones que guardan entre ellas, con el fin de determinar si el análisis de componentes principales (ACP) es factible³⁶; es decir, comprobar que las variables guarden una significativa correlación entre ellas.

Tabla Nº 3: Matriz de Correlaciones

Matriz de correlaciones ^a											
Correlación	BANCARIZ	BC	INTERMED	INVBF	PBIR	PRESTRIB	RESULTECO	TIPMN	VARPBIR	VARVNP	
BANCARIZ	1.000	-.709	.928	-.686	-.694	-.287	-.171	.680	-.290	-.359	
BC	-.709	1.000	-.713	.619	.772	-.050	-.216	-.686	.478	.477	
INTERMED	.928	-.713	1.000	-.526	-.702	-.213	-.160	.866	-.407	-.478	
INVBF	-.686	.619	-.526	1.000	.610	.348	.024	-.336	.355	.385	
PBIR	-.694	.772	-.702	.610	1.000	-.061	-.098	-.711	.582	.596	
PRESTRIB	-.287	-.050	-.213	.348	-.061	1.000	.541	.010	-.067	-.030	
RESULTECO	-.171	-.216	-.160	.024	-.098	.541	1.000	-.059	-.095	-.083	
TIPMN	.680	-.686	.866	-.336	-.711	.010	-.059	1.000	-.582	-.627	
VARPBIR	-.290	.478	-.407	.355	.582	-.067	-.095	-.582	1.000	.975	
VARVNP	-.359	.477	-.478	.385	.596	-.030	-.083	-.627	.975	1.000	
Sig. (Unilateral)	BANCARIZ	.000	.000	.000	.000	.002	.048	.000	.002	.000	
	BC	.000	.000	.000	.000	.316	.017	.000	.000	.000	
	INTERMED	.000	.000	.000	.000	.018	.059	.000	.000	.000	
	INVBF	.000	.000	.000	.000	.000	.408	.000	.000	.000	
	PBIR	.000	.000	.000	.000	.277	.171	.000	.000	.000	
	PRESTRIB	.002	.316	.018	.000	.277	.000	.461	.260	.385	
	RESULTECO	.048	.017	.059	.408	.171	.000	.283	.180	.210	
	TIPMN	.000	.000	.000	.000	.461	.283	.000	.000	.000	
	VARPBIR	.002	.000	.000	.000	.260	.180	.000	.000	.000	
	VARVNP	.000	.000	.000	.000	.385	.210	.000	.000	.000	

a. Determinante = 4.566E-06

Determinante = 0.000004566

Elaboración: Propia

³⁶ Hair, Joseph y otros. *Análisis Multivariante*. Madrid: Prentice Hall, 1999. Pág. 767. “Modelo factorial en el que los factores se basan en la varianza total. En el análisis de componentes principales se usan las unidades que aparecen en la diagonal de la matriz de correlación; este procedimiento implica, por lo que se refiere al cálculo, que toda la varianza sea común o compartida.”

Como se puede observar en la Tabla N° 3, las correlaciones en algunos casos son bajas y en otros, altas; pero el determinante llega a ser cercano a cero. Por tanto, se aplicó el test de esfericidad de Bartlett³⁷, el más apropiado para la aplicación del ACP, ya que consiste en una técnica más compleja para determinar si existe una correlación significativa entre las variables.

La hipótesis del Test se basa en el ajuste de la matriz de correlaciones a la matriz identidad³⁸, de manera que de ser aceptada esta hipótesis, se estaría afirmando que hay una ausencia de correlación entre las variables. La fórmula del test de Bartlett es la siguiente:

$$\chi^2 = - [n - 1 - (1/6) * (2 * v + 5)] * \ln |R|$$

Donde n: es el tamaño de la muestra

v: número de variables

R: matriz de correlaciones

En este caso si la probabilidad asociada a la prueba Chi es mayor a 0.05, se acepta la hipótesis de que la matriz es una identidad y por tanto no se debe realizar el análisis dado que no existe correlación relevante entre las diferentes series. En la siguiente Tabla se muestran los resultados del test de Bartlett así como el de Kaiser, Meyer y Olkin (KMO), el cual determina la validez del uso de ACP midiendo el coeficiente de correlación de Pearson y los coeficientes de correlación parcial entre las variables³⁹.

Es decir, concluye acerca de la factibilidad de usar Componentes Principales midiendo las correlaciones lineales simples en términos relativos en función de las correlaciones parciales⁴⁰.

³⁷ El Test de Esfericidad de Bartlett se utiliza para probar la hipótesis nula que afirma que las variables no están correlacionadas en la población. Es decir, comprueba si la matriz de correlaciones es una matriz de identidad.

³⁸ Si la matriz de correlaciones se parece a la matriz identidad quiere decir que los componentes de la diagonal de la matriz de correlaciones es igual a uno con lo que se afirmaría que no hay ningún tipo de correlación entre las variables.

³⁹ Para información del estadístico ver anexos.

⁴⁰ El límite inferior en el caso de la prueba KMO es de 0.5 considerándose muy bajos a los valores menores y por tanto inadecuado el uso de ACP.

Tabla N° 4: Prueba KMO y Test de Bartlett

KMO y prueba de Bartlett		
Medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin.		.717
Prueba de esfericidad de Bartlett	Chi-cuadrado aproximado	1116.964
	gl	45
	Sig.	.000

Elaboración: Propia

En este caso, el Test de Bartlett indica una probabilidad de 0.000 lo que aprueba el uso del ACP mientras que el valor del Test KMO es superior al límite de 0.5; según el criterio establecido es moderadamente apropiado usar ACP debido a la mediana correlación existente entre las variables. Con todo esto, se decide aplicar el método ACP dado que si bien el resultado del Test KMO es moderado, se debe considerar el hecho que el Test de KMO toma en cuenta el coeficiente de correlación asumiendo series grandes, mientras que Bartlett puede ser aplicado en series grandes y pequeñas. Además se determina este uso debido a la propia naturaleza de las variables, y a que en la práctica empresarial es muy común agruparlas al medir la competitividad. Esto último será sujeto de ser tomado en cuenta en los análisis que se realizarán para el desarrollo del Capítulo VII, cuando se estudien las estrategias de las entidades bancarias.

2.3.2.3. Técnica Empleada para la determinación del factor denominado Índice de Desempeño Económico.

Por tanto, siguiendo con el análisis, se aplica el ACP a las series de variables elegidas comenzando con el cálculo de las comunalidades con el fin de explicar la varianza común tomada en cuenta para cada variable⁴¹ y observar como el

⁴¹ Las Comunalidades son estimaciones de la varianza compartida o común entre las variables.

Factor a ser estimado extrae y asimila el comportamiento y varianza de cada una de las variables, obteniéndose los resultados expuestos en la Tabla N° 5.

Tabla N° 5: Comunalidades

Comunalidades		
	Inicial	Extracción
BANCARIZ	1.000	.923
BC	1.000	.846
INTERMED	1.000	.867
INVBF	1.000	.586
PBIR	1.000	.807
PRESTRIB	1.000	.770
RESULTECO	1.000	.771
TIPMN	1.000	.741
VARPBIR	1.000	.969
VARVNP	1.000	.968

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

Elaboración: Propia

El cuadro anterior indica que en la mayoría de las variables existe una alta proporción en la varianza del nuevo factor a ser hallado (IDE), salvo en la inversión bruta fija en que presenta un valor moderado. Sin embargo, lo más importante del análisis recae en los siguientes resultados (Tabla N° 6) donde se aprecia el porcentaje de la varianza explicada; es decir, es importante determinar cuánto explica cada uno de los componentes a la varianza total; de esta manera se puede tener una decisión de cuáles son los factores que realmente importan y cuáles no son necesarios mantener⁴². A mayor proporción de la varianza que es explicada, mayor importancia de ese factor.

En la primera parte del cuadro, los valores propios, indican la expresión numérica de los componentes, en este caso el valor del factor 1 es de 4.16 lo que significa que el valor de ese factor en términos de información es 4.16 variables y el del factor 2 es de 2.38 y así sucesivamente⁴³.

⁴² Esto para un análisis general sobre el uso de ACP, en el presente estudio se debe determinar la proporción de la varianza explicada del primer factor para poder determinar cuánta información recoge esta nueva variable de todas las variables incluidas.

⁴³ Nótese que la suma de los valores propios de los factores debe sumar el total de variables incluidas en el modelo.

Tabla N° 6: Varianza Total Explicada

Varianza total explicada									
Componente	Autovalores iniciales			Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción			Suma de las saturaciones al cuadrado de la rotación		
	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado
1	5.257	52.575	52.575	5.257	52.575	52.575	4.161	41.608	41.608
2	1.863	18.627	71.201	1.863	18.627	71.201	2.382	23.818	65.426
3	1.127	11.273	82.474	1.127	11.273	82.474	1.705	17.048	82.474
4	.818	8.176	90.650						
5	.371	3.705	94.355						
6	.218	2.185	96.540						
7	.194	1.937	98.477						
8	.119	1.194	99.670						
9	1.8E-02	.177	99.847						
10	1.5E-02	.153	100.000						

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

Elaboración: Propia

Nota: El componente elegido es el que explica el mayor porcentaje del factor.

Es decir, de los tres componentes hallados, el primero presenta una mayor varianza relacionada con las varianzas de las variables individuales, lo que indica un primer sesgo a la elección de este primer componente en la búsqueda del Factor final, sin embargo es menester hallar la Matriz de Componentes con el fin de evaluar la relación de los componentes con cada variable.

Tabla N° 7: Matriz de Componentes

	Componente ^a		
	1	2	3
BANCARIZ	-.845	-.365	.275
BC	.847	-.128	-.334
INTERMED	-.887	-.247	.140
INVBF	.697	.266	-.172
PBIR	.878	-.136	-.133
PRESTRIB	.118	.831	.256
RESULTECO	4.8E-03	.767	.427
TIPMN	-.858	5.6E-02	-5.0E-02
VARPBIR	.700	-.398	.566
VARVNP	.737	-.352	.549

Método de extracción: Análisis de componentes principales.

a. 3 componentes extraídos

Como se puede apreciar en la Tabla N° 7, se confirma la presunción de que el primer componente es el que puede explicar mejor la correlación de las variables pues en la mayoría de los casos los coeficientes de correlación son altos o moderados, a diferencia de los resultados de los otros componentes.

Sin embargo, para efectos de confirmar los cálculos realizados, se decidió efectuar rotación de ejes factoriales y analizar los nuevos componentes. Para tal fin, existen 2 formas de aplicar una rotación factorial, el de rotación ortogonal, en donde se mantiene la independencia de los factores y el de rotación no ortogonal en donde se mantiene una dependencia lineal entre factores; en este caso se ha aplicado el primer método, desarrollado por Kaiser (1958), denominado Varimax.

Tabla N° 8: Matriz de Componentes Rotados

Matriz de componentes rotados^a			
	Componente		
	1	2	3
BANCARIZ	-.931	-.86E-02	-.220
BC	.852	.247	-.242
INTERMED	-.877	-.258	-.180
INVBF	.734	.127	.176
PBIR	.781	.416	-.155
PRESTRIB	.163	-.91E-02	.857
RESULTECO	-.29E-02	3.7E-03	.878
TIPMN	-.694	-.509	-.96E-04
VARPBIR	.239	.952	-.64E-02
VARVNP	.290	.940	-.30E-02

Método de extracción: Análisis de componentes principales.

Método de rotación: Normalización Varimax con Kaiser.

a. La rotación ha convergido en 5 iteraciones.

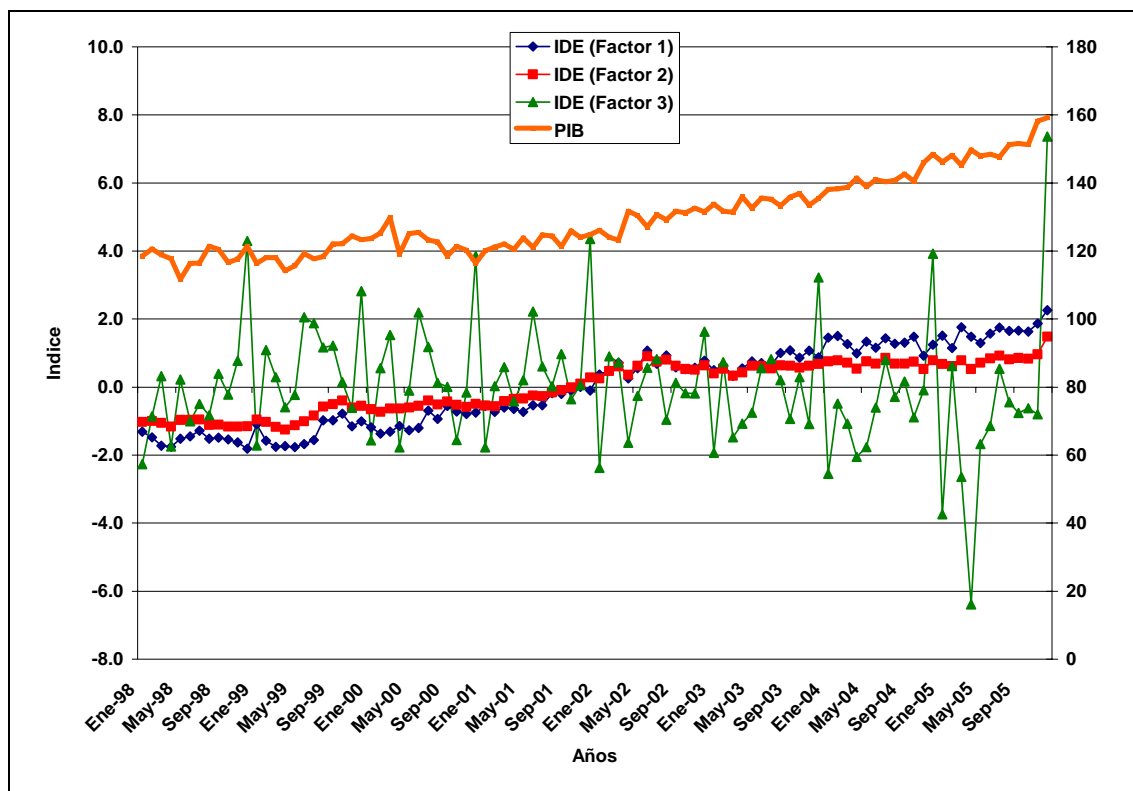
Elaboración: Propia

Como se puede apreciar en la Matriz de Componentes Rotados, no se encuentran resultados más significativos que en la Matriz de Componentes sin Rotar hallada, en consecuencia el estudio sugiere considerar al primer componente como el Factor final, pues contiene la mayor cantidad de proporcionalidad con las varianzas de las variables y mayor correlación con las estas.

2.3.3. Análisis e interpretación de Resultados

En la Figura N° 16 se puede notar que la diferencia entre la serie de tiempo del factor seleccionado (Factor 1) y el siguiente (Factor 2) no es grande, dado que la tendencia de la pendiente es similar durante los periodos, pero considerando los sucesos analizados en el presente Capítulo, el primer factor resalta la recuperación en el dinamismo de las principales variables de la actividad económica en los últimos años, por lo que es más acorde con lo que explica el segundo. Por tanto, la elección del primer componente resulta válida dado que la finalidad es crear un Factor que trate de explicar la mayor cantidad de información posible con soporte estadístico y que refleje de la mejor manera la actividad económica del Perú, estimada principalmente por el comportamiento del PIB, considerando factores macroeconómicos aplicados al Sector Bancario.

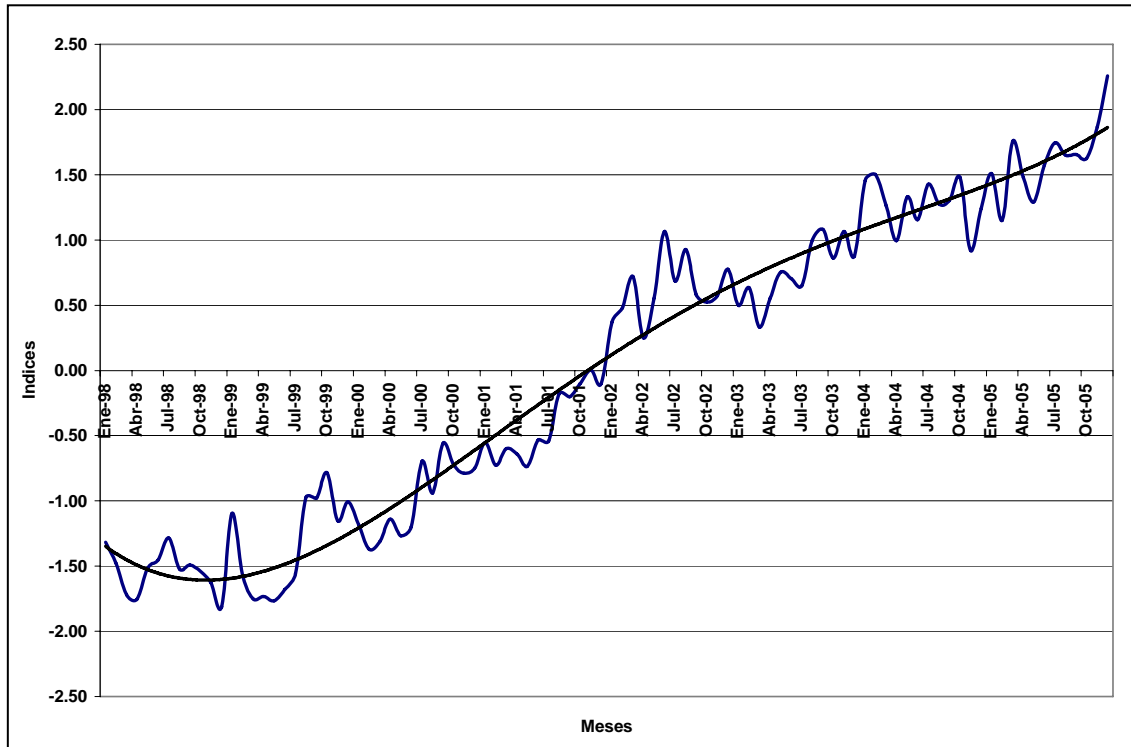
Figura N° 16: Comparación de los factores estimados



Elaboración: Propia

Como puede observarse en la Figura N°16, los factores resultantes son tres, de los cuales el primero presenta una explicatividad de 41% de las varianzas y un nivel de correlación con el PIB (desestacionalizado) de 89%. Por estos motivos, y con la finalidad de realizar de expresar del modo más simple y representativo el desempeño económico del Perú, se selecciona el Factor 1.

Figura N° 17: Índice de Desempeño Económico



Elaboración: Propia

Asimismo, como puede apreciarse en el Figura N° 17, el índice de desempeño económico creado en la presente investigación, ha tenido una tendencia creciente en el período de estudio. Este fortalecimiento de los principales indicadores de la economía peruana ha sido relativamente homogéneo entre el año 2000 y el año 2005. No obstante, puede observarse que en el año 2005 se inicia un período de estabilización de la tasa de crecimiento del Índice de Desempeño Económico.

2.4 La economía Latinoamericana y el Perú

En esta sección se expone el rol que juegan las principales entidades de carácter económico y financiero en la región, a decir, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), y se exponen sus principales ponencias durante el periodo de estudio.

Por otro lado se calcula el IDE para otros países de la región, concretamente Argentina, Chile y México con el fin de efectuar un análisis comparativo con el IDE calculado y analizado en la sección anterior.

Finalmente, se efectúa un resumen acerca del ingreso de las entidades bancarias y financieras españolas en la economía peruana.

2.4.1 El Fondo Monetario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FIM) es una institución que, con sus controles, trata de mantener un sistema estable de compra y venta de dinero para que los pagos en moneda extranjera puedan tener lugar entre los países, fácilmente y sin retraso. Esta institución se creó con el objetivo básico de velar por la estabilidad del sistema monetario internacional, principalmente a través de la promoción de la cooperación y de la consulta en asuntos monetarios entre sus países miembros y la estabilidad del sistema financiero internacional⁴⁴.

Con la llegada de Bush a la presidencia de los Estados Unidos hubo un giro de 180 grados en la política norteamericana y, por lo tanto, en la del Fondo Monetario Internacional, para hacer frente a las crisis financieras de los países en desarrollo. Durante la era Clinton, la respuesta común había sido

⁴⁴ Santana Vargas, Juan Carlos. "El Fondo Monetario Internacional", Universidad Tecnológica de Santiago, República Dominicana, 2003, pp 3.

proporcionar grandes préstamos para rescatar a las economías en problemas, como ocurrió con las crisis de México en 1995 y del Sudeste Asiático en 1997.

De acuerdo a George Bush: “No tiene sentido prestar el dinero de los contribuyentes norteamericanos a países cuya dinámica de deuda no es sustentable, ni salir al rescate de quienes realizaron malas inversiones en economías de alto riesgo en busca de mayor rentabilidad⁴⁵”.

Durante los periodos 2000 y 2001 el FMI proyectó que América Latina alcanzaría mejoras. Los cierto es que los gobiernos Latinoamericanos practicaron políticas de austeridad fiscal y disciplina monetaria, lo que tuvo como resultado una decreciente inflación y rebajas en el déficit fiscal de la Región que se insertó en un contexto económico internacional.

Sin embargo, como se pudo analizar en periodos anteriores, el crecimiento económico registra diferencias sustanciales entre los países de la región tal como se puede apreciar en la siguiente Tabla:

Tabla N° 9 Crecimiento del PIB por país

País	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Argentina	3.8	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	9
Brasil	0.1	0.8	4.4	1.3	1.9	0.5	4.9
Chile	3.2	-0.8	4.5	3.4	2.2	3.7	6.1
Colombia	0.6	-4.2	2.9	1.5	1.9	4.1	4.1
Ecuador	2.1	-6.3	2.8	5.1	3.4	2.7	6.9
Guatemala	5	3.8	3.6	2.3	2.2	2.1	2.7
México	4.9	3.9	6.6	-0.2	0.8	1.4	4.4
Perú	-0.7	0.9	2.9	0.2	4.9	4.0	4.8
República Dominicana	7.3	8.1	7.8	4	4.3	-1.6	2
Uruguay	4.5	-2.8	-1.4	-3.4	-11	2.2	12.3
Venezuela	0.3	-6	3.7	3.4	-8.9	-7.7	17.9
América Latina y el Caribe⁴⁶	2.3	0.4	3.9	0.5	0.0	2.2	5.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional – Perspectivas de la Economía Mundial, Setiembre 2005.

En tal sentido, nótese que el la economía peruana en 1999 ha estado por encima de la media y sólo por debajo de República Dominicana y en el 2000

⁴⁵ George W. Bush, En Cambio Cultural, Argentina, setiembre 2005.

⁴⁶ El FMI denomina “Hemisferio Occidental” (Western Hemisphere) a los países de América Latina y el Caribe. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2005/02/data/groups.htm#2H>

muy cerca de la media; las perspectivas para los años siguientes (2001-2004) fueron superiores para el caso peruano en los cuales creció 4.6 en promedio. Un aspecto importante fue el mejor desempeño de las exportaciones, las mismas que se han beneficiado por una subida parcial de los precios de las materias primas de exportación, la recuperación de las economías asiáticas, la reactivación del crecimiento económico europeo, la continuidad del crecimiento de la economía de Estados Unidos y las políticas cambiarias más realistas en la mayoría de los países latinoamericanos.

Sin embargo, en general América Latina se enfrentó durante el 2001 a un escenario externo más adverso que el percibido a finales del 2000, debido a condiciones externas mucho menos favorables que las previstas originalmente y a situaciones internas adversas (problemas de abastecimiento de energía eléctrica en Brasil, demandas internas débiles y problemas políticos en otros países como Argentina) para finalmente situarse en un 0.5%, lo que hace un año 2001 decepcionante para la Región.

El director del FMI, Rodrigo Rato, señaló en el 2001:

*“La región sigue enfrentando una serie de vulnerabilidades a corto plazo y retos a mediano plazo que desde hace mucho tiempo atentan contra la estabilidad del crecimiento y frustran los esfuerzos por mejorar la igualdad social y hacerla duradera”*⁴⁷ :

Asimismo, recalcó que si bien la estabilidad macroeconómica es condición necesaria para lograr un crecimiento vigoroso y sostenible, también es esencial perseverar más en las reformas estructurales. En este aspecto destacó algunos elementos fundamentales, como una mayor apertura comercial de los países de América Latina y el Caribe, mejorar la solidez y eficiencia de sus sistemas financieros, reformar el mercado del trabajo, y reforzar la gobernabilidad para mejorar el clima empresarial y fomentar las inversiones que permitan generar un crecimiento económico dinámico y sostenible.

⁴⁷ Seminario y Mesa Redonda CEPAL-FMI “La Creación De Prosperidad en América Latina y El Caribe: Prioridades en el ámbito de las Reformas y la Macroeconomía”, CEPAL, Santiago de Chile, mayo 2005.

Frente a la intensa presión para dar respuesta a la inestabilidad financiera en América Latina, el FMI y el Tesoro de EEUU han adoptado el enfoque de diferenciar la situación de cada uno de los países, según hayan aplicado o no lo que consideran "buenas" políticas económicas.

La aprobación por parte del FMI de la ayuda financiera por US\$ 30 mil millones para Brasil, así como el crédito de US\$ 1.500 millones otorgado a Uruguay por Estados Unidos, se han interpretado como un retroceso en la declamada posición de la administración Bush contraria a los grandes rescates financieros que fueron típicos durante la presidencia de Clinton. El Fondo Monetario y Estados Unidos mantuvieron sin embargo la "línea dura" con la Argentina. La mayoría de los analistas internacionales interpretan que Argentina está siendo tomado como "caso testigo" para mostrar a otras economías emergentes las consecuencias de declarar un default⁴⁸.

Finalmente, en su último informe⁴⁹, la institución financiera destacó la recuperación de la región en los dos últimos años y las condiciones de financiación todavía favorables son una oportunidad para que los gobiernos de la región vuelvan a sus economías resistentes y las hagan crecer.

El organismo crediticio expresó, además, que aunque las condiciones externas fueron el motor de las etapas iniciales de la recuperación económica de América Latina, ahora es la demanda doméstica la que está liderando la expansión, y el consumo privado y la inversión empresarial están creciendo enérgicamente.

Argentina, Venezuela y Uruguay han salido de profundas recesiones y han contribuido a mejorar el panorama de la región. Entretanto, los exportadores de petróleo de la región, Ecuador y México, han registrado fuertes ingresos por los altos precios del petróleo.

Aunque, América Latina está bien preparada para abordar las correcciones ordenadas en los mercados mundiales, advirtió que cualquier fluctuación

⁴⁸ "Archivo de la Crisis Argentina", En Revista Cambio Cultural, Agosto del 2002, Buenos Aires, 2002.

⁴⁹ Fondo Monetario Internacional, "Perspectivas Económicas Mundiales", FIM, 2004.

brusca en los valores del dólar, en los diferenciales de los rendimientos de los bonos de mercados emergentes frente a los del Tesoro de Estados Unidos o en los precios de la energía podría tener un impacto serio en la región.

Los altos niveles de deuda pública también siguen siendo una fuente considerable de vulnerabilidad. La reciente caída en el dólar ha reducido en algo la deuda fiscal aunque no está claro si estas ganancias se sostendrán. La inflación, que fuera un problema serio en la región, se ha acelerado en algunos países pero en general está bien contenida.

Según expresiones del Director del FMI, las tres prioridades que los gobiernos debieran seguir en la esfera macroeconómica para promover un crecimiento alto y sostenido son las siguientes⁵⁰:

1. Reducir la deuda. Para lo cual es necesario mantener superávits primarios en muchos países.
2. Fortalecer el marco fiscal mediante una mayor transparencia y flexibilidad presupuestarias, una mejor gestión del gasto público y la ampliación de la base tributaria y;
3. Consolidar el avance en la lucha contra la inflación.

2.4.2 CEPAL Situación de la Economía latinoamericana después del 11 de septiembre del 2001

Según el “Balance Provisional Para la Economía Latinoamericana 2001” de la CEPAL, el nivel de actividad de las economías de América Latina y el Caribe creció escasamente en el 2001, con lo que se trunca la satisfactoria recuperación iniciada en el 2000. A pesar de los augurios del FMI vistos en el acápite anterior en el aumento del PIB, el deterioro se fue manifestando a lo largo del año, dada la disminución del crecimiento económico mundial y el agravamiento de la crisis en Argentina

⁵⁰ Seminario y Mesa Redonda CEPAL-FMI, 2005.

hasta desembocar en la suspensión de pagos⁵¹. En el primer semestre el PIB aumentó en 1.5% y en el segundo semestre disminuyó en un 0.8%, lo que en conjunto significó a la postre un incremento de 0.5%, mientras que por habitante disminuyó un 1%.

La tragedia del 11 de septiembre del 2001 agudizó los síntomas de recesión perceptibles en los principales países industrializados desde finales del 2000 a comienzos del 2001. El fuerte deterioro de las expectativas de consumidores e inversionistas obligó a que los analistas no esperasen un mejor desempeño para el 2002. También se acentuó un pesimismo en Japón y Europa.

Estas perspectivas y su efecto en el comercio internacional afectaron las cotizaciones de los bienes primarios. La tendencia afectó también las cotizaciones de otras materias primas, que descendieron notablemente.

Las consecuencias financieras para las economías emergentes constituyeron otro tema de preocupación en América Latina, región muy vulnerable al ciclo financiero⁵². Luego de los atentados, los mercados financieros se desplomaron en las principales plazas internacionales. La aversión al riesgo aumentó, observándose un alza en los márgenes exigidos para los papeles financieros considerados de baja calidad. En el Sur del continente, esta mayor cautela vino a complicar la ya muy compleja situación en Argentina.

La mayor incertidumbre con respecto al futuro político y económico global afecta los flujos de inversión financiera y directa hacia economías emergentes, lo que constituye una llamada de atención para las autoridades económicas Latinoamericanas, que deben fortalecer la capacidad interna de financiamiento de la inversión. La comunidad internacional no debería desaprovechar las señales de mayor solidaridad Norte-Sur que surgieron luego de los atentados, y que permitieron incorporar, en mayor medida, el punto de vista de los países en

⁵¹ Adolfo Rodríguez Saá, Presidente de la República Argentina, declaró el 23 de diciembre del 2001 la mayor suspensión de pagos registrada nunca en la historia internacional.

⁵² Casilda Béjar, Ramón, "La década dorada (1990-2000). Inversiones españolas en América Latina". Universidad de Alcalá. Fundación CIFF. Ediciones de la Universidad de Alcalá. Madrid, 2002, p.137.

desarrollo en la agenda de las negociaciones comerciales, lo que aceleraría la reforma de la arquitectura financiera internacional.

En materia interna, como ya se explicó antes, el Perú registró en el 2001 un fuerte descenso de la inversión y un deficiente nivel de actividad, motivado además por la crisis política luego de decretada la vacancia presidencial.

En el 2002, como se esperaba, las economías de América Latina y El Caribe sufrieron una contracción de la 0.5%. El contexto externo desfavorable fue determinante de los malos resultados económicos. Es especial, hubo tres elementos de mayor incidencia que afectaron de diversas maneras a las distintas economías. En primer lugar, el deterioro de las condiciones financieras, que fue prácticamente generalizado, pero que impactó más fuertemente al MERCOSUR⁵³. Las condiciones financieras externas también se reflejaron en incrementos en la prima de riesgo de los títulos de deuda pública externa, o spreads soberanos⁵⁴, que más que revirtieron las menores tasas de interés internacionales. En segundo lugar el menor dinamismo de la economía de Estados Unidos y en tercer lugar, el deterioro de los términos de intercambio de las economías no petroleras, que completaron el quinto año de pérdidas por este concepto.

Tal como se señala en el Balance preliminar del 2003⁵⁵, las favorables condiciones características del escenario internacional que enfrentó la región son un factor esencial del inicio del proceso de recuperación que se dio a partir del año 2003. La disminución de las primas de riesgo soberano a partir de los máximos registrados en septiembre-octubre del 2002, el aumento de los precios de las materias primas, el repunte del turismo y el crecimiento de las exportaciones no petroleras a Estados Unidos y a otros importantes destinos constituyeron los principales estímulos positivos provenientes de la economía internacional. Asimismo, la región pudo aprovechar este contexto externo favorable debido a un marco de políticas económicas internas cuyos rasgos

⁵³ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

⁵⁴ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

⁵⁵ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Balance preliminar de las economías de América Latina y El Caribe, Santiago de Chile, diciembre 2003. Publicación de las Naciones Unidas.

más importantes son un mayor control fiscal y monetario y tipos de cambio competitivos.

Los centros dinámicos del crecimiento económico mundial han sido Estados Unidos y los países asiáticos, en particular la India y la República Popular China. La economía China ha sido un poderoso motor en su región, lo que, entre otras cosas, se ha traducido en un incremento de las exportaciones japonesas y de los nuevos países industrializados, y una cuantiosa demanda de productos básicos que ha favorecido a algunas economías de América Latina.⁵⁶

Sin embargo la región tardará años en revertir los desequilibrios asociados a los problemas sociales que han aquejado tradicionalmente a la región. De igual manera, a pesar de la evolución positiva del nivel de actividad económica, el patrón de crecimiento, basado en actividades poco demandantes de mano de obra o caracterizadas por una escasa proporción de valor agregado interno en el producto final, impide que el aumento del producto se traduzca en una rápida disminución del desempleo, lo que dificulta la disminución de la pobreza, que abarca a cerca de la mitad de la población⁵⁷.

Si bien las proyecciones de la CEPAL son optimistas respecto de la continuidad del proceso de recuperación de las economías latinoamericanas, iniciado a mediados del 2002, el contexto al que se enfrentará la región en los próximos años no está exento de interrogantes y desafíos.

Por una parte, los significativos déficit externo y fiscal que presenta la economía estadounidense auguran que, tarde o temprano, deberá producirse un ajuste de las tasas de interés de corto plazo, que repercutirá negativamente en la demanda y el nivel de actividad de ese país, motor fundamental de la economía mundial.

⁵⁶ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2003-2004, Santiago de Chile, 2004, pp 21.

⁵⁷ Op. Cit. pp. 23

Otro de los temores de la región, según análisis de la CEPAL, es el probable enfriamiento de la economía China que se ha convertido en un importante mercado para las exportaciones de varios países sudamericanos. Si la economía de la República Popular China se desacelera de manera brusca, dada su enorme gravitación en la demanda internacional de productos básicos, es posible que se produzca un abrupto descenso de los precios de los productos básicos y su impacto en los ingresos de la región.

Por su parte, el frente interno de la región tiene una nutrida agenda política que estará jaloneada por varios procesos eleccionarios. En la medida en que estos se realicen normalmente, permitirán el afianzamiento de la gobernabilidad de las democracias latinoamericanas, lo que contribuirá a las posibilidades de éxito de las políticas económicas en curso. De lo anterior se deduce que la coexistencia de bajas tasas de interés, altos tipos de cambio reales y buenos precios internacionales de los productos básicos, augura en el corto plazo, condiciones favorables que debería aprovechar la región para consolidar la recuperación de la demanda interna.

A mediano plazo, uno de los principales desafíos a los que se enfrentan los países de la región es la identificación de mecanismos que les permita, por un lado, aumentar el grado de diversificación de las exportaciones, a fin de reducir la vulnerabilidad de sus economías respecto del ciclo económico de algunos mercados de destino y , por otro, incrementar el contenido del valor agregado interno de las exportaciones, para que su expansión ejerza una mayor influencia positiva en el empleo y así contribuya a aliviar los graves desequilibrios sociales que aquejan, sin excepciones a los países de América Latina y el Caribe.

Para enfrentar los desafíos pendientes, José Luís Machinea⁵⁸, enumeró varios elementos que deben tomarse en cuenta, entre ellos⁵⁹:

⁵⁸ Secretario ejecutivo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas (CEPAL).

⁵⁹ Elementos planteados por el Secretario Ejecutivo de la CEPAL en el Seminario Mesa Redonda CEPAL-FIM, Santiago de Chile, 2005

- La adopción de políticas contracíclicas y el mantenimiento de un tipo de cambio estable y competitivo. En ese marco de estabilidad real, los mayores niveles de inversión y el alza de productividad permitirían aumentos sostenidos del producto.
- Mayor cantidad y mejor calidad de la infraestructura de la región, lo que es clave para el crecimiento económico. Más allá de profundizar la relación con el sector privado, es necesario flexibilizar, con responsabilidad, el gasto público en infraestructura.
- Avanzar en el acceso a los mercados externos, así como en la calidad de esa inserción. Para lograrlo, las exportaciones tienen que crecer, diversificarse y articularse mejor con el resto del aparato productivo, incorporando mayor valor y conocimiento.
- Encarar políticas activas de desarrollo productivo, que incluyan instrumentos moderados y transparentes, mediante tres estrategias diferentes, pero complementarias: inclusión, modernización y densificación.
- Lograr mayor flexibilidad de la economía, pero con protección social de los habitantes de la región. Poner a la equidad no sólo en el centro de la política social de los gobiernos, sino también en el centro de la política económica.
- Completar el complejo abanico institucional: las básicas de una economía de mercado, las destinadas a fortalecer la gestión macroeconómica, las vinculadas con la competencia y regulación y las necesarias para asegurar la legitimidad social de las políticas públicas.
- Consolidar la gobernabilidad democrática, lo que exige tener un mejor Estado. Para lograrlo, se debe transitar desde un enfoque que pregona "más mercado y menos Estado" a otro que revalorice la necesidad de un mejor gobierno.

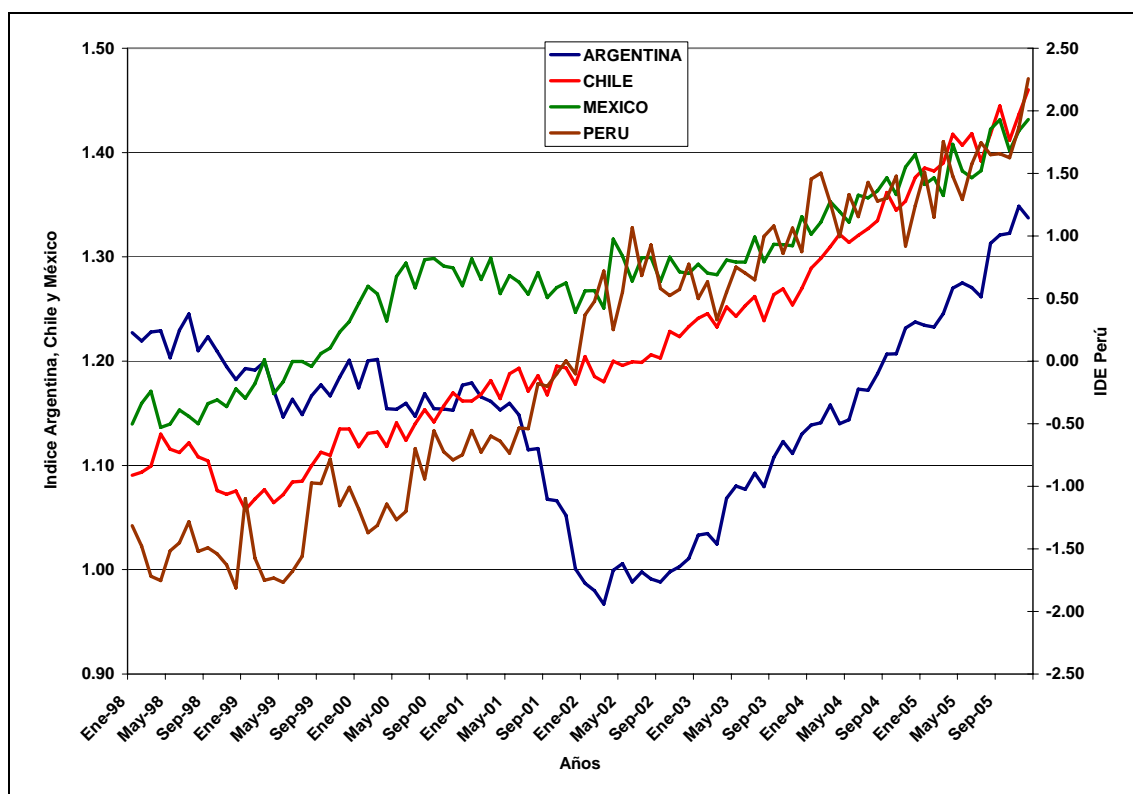
“La respuesta adecuada no es un Estado mínimo y prescindente, sino un Estado responsable activo y eficaz. Ello demanda una burocracia eficiente. Se

ha hecho en las áreas monetaria y fiscal, y es posible lograrlo en los campos productivo y social⁶⁰

2.4.3 Índice de Desempeño Económico en Argentina, Chile, México

La metodología empleada para la estimación del Índice de Desempeño Económico del Perú ha sido replicada del mismo modo para los casos de Argentina, Chile y México con una finalidad exploratoria a fin de conocer su comportamiento global y efectuar un análisis comparativo. En la figura N° 18 se presenta el Índice de Desempeño Económico (IDE) para los mencionados países.

Figura N° 18: Índice de Desempeño Económico para Argentina, Chile y México



Fuente: INEI-BCRP (Perú), INDEC (Argentina), BCCH (Chile) y INEGI (México)

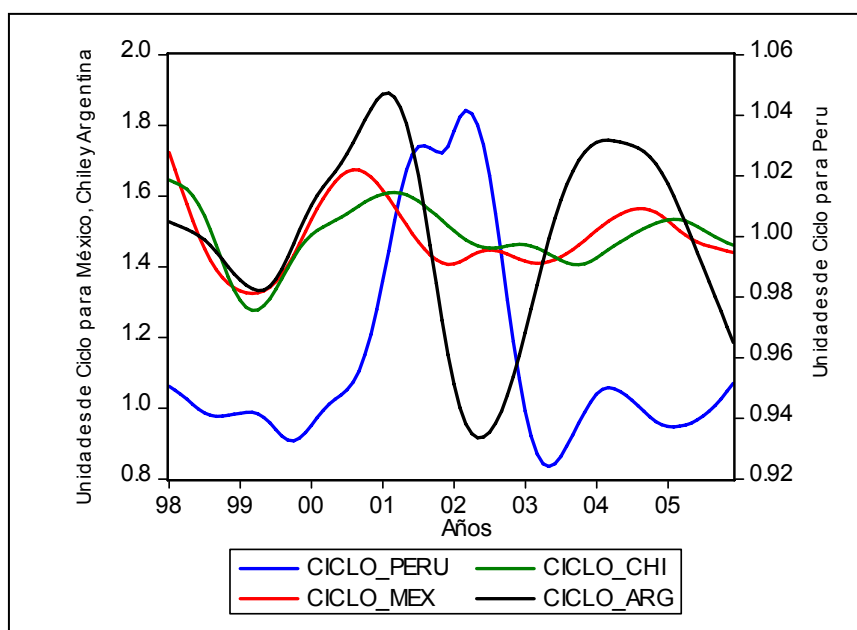
Elaboración: Propia

Nota: Las magnitudes de los índices no son comparables, sólo el comportamiento.

⁶⁰ José Luis Machinea, en Seminario Mesa Redonda CEPAL-FIM, 2005.

Como se indica en la nota a pie de la Figura N° 18, los datos no son comparables entre si, por ello se ha calculado el ciclo de los índices de los cuatro países con el fin de efectuar un análisis comparativo general. Los ciclos se han calculado regularizando, destendenciando y filtrando los índices en mención haciendo uso del paquete econométrico e-views, versión 5.1

Figura N° 19: Ciclo de vida del desempeño económico para Argentina, Chile, México y Perú



Fuente: INEI-BCRP (Perú), INDEC (Argentina), BCCH (Chile) y INEGI (México)

Elaboración: Propia

Como puede observarse de la Figura N° 19, ha existido una importante recuperación de Argentina respecto del período anterior de crisis en sus finanzas públicas; ello ha generado desde mediados del 2002, la tendencia creciente más importante de los países seleccionados. Por su parte, Chile ha presentado una tendencia favorable desde inicios del año 1999, la misma que ha presentado mejoras toda vez que dicho país ha suscrito, en los últimos años, numerosos tratados y convenios internacionales de comercio e inversiones.

En el caso de México puede notarse un ascenso durante los años 2000 y 2001 y un descenso en el año 2002. A mediados del 2003, México iniciaría un lento camino de mejora en su desempeño económico.

Por otro lado, debe destacarse que el comportamiento del Perú se ha mostrado relativamente favorable considerando el contexto internacional en el cual se encontraba al final de la década de los años 90. Ello se debe a que el Perú ha mantenido un comportamiento similar a Chile, sin embargo, presenta una mayor inestabilidad lo que resulta perjudicial para el crecimiento económico en el largo plazo. Afortunadamente, a inicios del año 2005, se presenta un panorama más favorable para el Perú liderado por el sector externo, con el ingreso a nuevos mercados internacionales, y la demanda interna, que ha despertado progresivamente luego de numerosos meses de crecimiento económico y crecimiento del ingreso nacional de manera continuada. Ello permitiría afirmar que, de proseguir dicha tendencia, el Perú mantendría la mejor tendencia de desempeño económico en comparación a los países seleccionados, para los años 2006 y 2007.

2.5 La Banca Española en América Latina como fuente de dinamismo económico y financiero en la región

A mediados de los noventa, España atravesaba una época dominada por una fuerte presión a la reducción de los tipos de interés que traían consigo un estrechamiento de los márgenes bancarios y un deseo de hacerlos crecer. Además, el mercado español, cada vez presentaba menos oportunidades de crecimiento. Los bancos tenían la capacidad de aumentar en tamaño, ganar en competitividad y entrar en mercados en expansión.

El negocio tradicional de aceptar depósitos y otorgar préstamos viene descendiendo progresivamente en los últimos años. Especialmente en Estados Unidos se vienen presentando otras formas de intermediación tales

como los fondos de pensiones y fondos de inversión, desarrollándose nuevos mercados financieros cuya pauta es precisamente la innovación financiera en la negociación de riesgos y menores costes de participación. Este cambio aunque es global, tiene menor presencia en Europa y Asia, porque las familias en Estados Unidos soportan considerablemente más riesgo en sus inversiones.

Por su parte, en Latinoamérica, tras la crisis de la deuda de los años ochenta, los países comenzaron a desarrollar políticas económicas abiertas y a tratar de sentar una base jurídica que las alejase de catástrofes económicas, encontrándose en una fase de amplia apertura y desregulación que los convertía en interesantes oportunidades de negocio.

El idioma y la cultura común entre España y Latinoamérica convirtieron a esta región en el escenario ideal de necesidades y oportunidades recurrentes, en una situación conocida en estrategias como “Tailor made”⁶¹, ya que permitía la transferencia directa de modelos y capacidades de gestión de un sistema a otro.

Es así como la presencia de los bancos españoles en los países de habla hispana ha crecido de forma importante en los últimos años. Desde 1995, los mayores bancos de España han invertido algo más de US\$ 10 000 millones de dólares en América Latina contabilizando además, un número de empleados superior al que hasta esa fecha tenían en España⁶².

"El cambio del papel de la banca española en esta región ha sido tremendo, pues en 1990 sólo representaba el tres por ciento del total de la financiación extranjera, fecha en la que dominaban los bancos estadounidenses"⁶³

De hecho si se considera la distribución de la inversión directa española en América Latina por sectores estratégicos durante el periodo comprendido entre 1988 y 1995, la intermediación financiera ocupa el segundo lugar con una representación del 20% del total. Hasta fines de 1998, encontrábamos

⁶¹ Taylor Made traducido al español significa “hecho a medida”.

⁶² CEPAL, España: Inversiones y Estrategias Empresariales en América Latina y el Caribe” En: “La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 1999.

⁶³ Carmen Hernasanz, Economista del Servicio de Estudios del grupo BBVA.

inversión directa española en Latinoamérica en 26 entidades bancarias, lo que es altamente representativo y en los posteriores años se ha visto fortalecido.

Habitualmente, la salida de los bancos fuera de sus fronteras se había realizado acompañando a las empresas de su país de origen para proporcionarles financiación. Pero, en el caso de las entidades españolas se abandonó ese esquema y se trasladó no sólo la banca de empresas y la banca de inversión sino sobre todo la banca al por menor que era y es su negocio principal. De esto se desprende que desde el punto de vista de la internacionalización, el papel que juega el sector financiero y sus respectivas áreas estratégicas de negocios es fundamental.

Figura N° 20 La Banca Española en Latino América a 1998



Fuente: Casilda Béjar, Ramón (2002), en La Década Dorada, Economía e Inversiones españolas en América Latina 1990-2000

Brasil, México y Chile poseen las mayores entidades financieras de la región. De acuerdo con el Ranking Softline de los bancos más grandes de América

Latina, la banca extranjera en América Latina tiene un rol protagónico y una importante influencia en el sistema de pagos de la región. El predominio dentro de la banca extranjera en la región corresponde a la banca española, concretamente el Banco Santander Central Hispano (BSCH) con presencia en Brasil, Chile, México, Colombia, Argentina, Venezuela, Uruguay y Bolivia, lo que representa 4 mil sucursales latinoamericanas y 56 mil empleados en la región, y el Banco Bilbao Vizcaya (BBVA) con presencia en Argentina, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela.

En el caso de la banca española, sus filiales en América Latina representan una parte importante de sus negocios globales, lo que no ocurre con la misma intensidad con otros bancos extranjeros en la región.

Los bancos españoles consiguieron ya una presencia importante en su negocio principal, que es la banca comercial, en Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Tienen pendiente mejorar su posición en la economía latinoamericana más grande: Brasil. A la vez, iniciaron un activo proceso de diversificación, que combina las inversiones en la banca con aquellas destinadas a los mercados de seguros, la administración de fondos de pensiones y la salud privada.

“Los países donde tienen más peso los bancos españoles son Chile, Venezuela, Colombia y México. Asimismo, el 80 por ciento del sistema bancario en México es extranjero, mientras que en Perú es del 60 por ciento, en Venezuela del 45 por ciento y en Chile del 40 por ciento”.⁶⁴

El Grupo Santander está presente en 10 países del continente y desarrolla sus actividades a través de la participación mayoritaria en 15 bancos filiales, 6 AFP, 10 gestoras de fondos de inversión, 8 compañías de seguros, 9 sociedades de bolsas y 9 sociedades de Leasing y Factoring.

“Los bancos españoles concentran un tercio de la financiación que conceden las entidades financieras extranjeras en Ibero América, por lo que podemos

⁶⁴ Carmen Hernasanz, Economista del Servicio de Estudios del grupo BBVA.

decir que somos los principales jugadores, en términos bancarios, de la región, superando incluso a EE.UU. ⁶⁵”.

Los bancos españoles han seguido caminos distintos en su inversión en Latinoamérica, por ejemplo el BBVA se ha basado, generalmente, en las alianzas con socios locales, mientras que BSCH ha optado por apostar en solitario y tomar completamente el control de los bancos. Recientemente el BBVA compró la primera sociedad hipotecaria de México, Hipotecaria Nacional y el reto es la conquista del mercado de 40 millones de hispanos inmigrantes en los Estados Unidos, en el que se tiene además del negocio de las remesas, el de las necesidades de compra de vivienda en sus países de origen. Ahora bien, si analizamos los tipos de alianzas para el caso del BBVA y los de crecimiento a nivel de negocios del BBVA, encontraremos mayores justificantes del porque de sus decisiones.

El caso es que para Latinoamérica, sea de una forma u otra, es de alta importancia generar la mayor atracción de inversión directa extranjera, especialmente en el sector financiero, inyector de capital para el crecimiento interno. Tómese en cuenta que en el caso peruano, estas proporciones de inversión han variado durante el periodo de estudio, lo que se evidenciará en el análisis empírico de los capítulos posteriores.

Otra buena plaza de las entidades españolas en América Latina es la gestión de pensiones, en unos países con predominio absoluto de los sistemas privados de previsión. BBVA, con una cuota que ronda el 30% y BSCH, con el 25% del mercado, copan el negocio latinoamericano.

En general, la internacionalización de la banca española hacia Latinoamérica ha tenido dos razones fundamentales. Por una parte, la banca de los países industrializados tiene exceso de capital y está sometida a intensas presiones para reducir costes de estructura y afrontar la reducción de márgenes en sus mercados, la mayoría de ellos maduros y con poca capacidad de crecimiento.

⁶⁵ Carmen Hernasanz, Economista del Servicio de Estudios del grupo BBVA.

Por otra, la banca de los países en desarrollo está necesitada de capital, de gestión, de recursos humanos y de tecnología para hacer frente a una extensa demanda de servicios financieros, que se ofrecen con márgenes muy amplios.

Ambos elementos alimentan el proceso de expansión internacional, que ni está limitado a la banca española, ni ha llegado a su fin, sino que forma parte del proceso de crecimiento económico en un mundo sin fronteras financieras. A su vez, este proceso creciente de internacionalización global que vive la banca española está orientado por lo siguiente⁶⁶:

- La búsqueda de dimensión, que tiene que ver con la búsqueda de mayor eficiencia y de competitividad global.
- El acercamiento a mercados expansivos, con el correlativo desplazamiento (menor inversión) de los mercados maduros, como evidentemente es el mercado español.
- La explotación global de recursos, capacidades financieras, organizativas y tecnológicas.
- La diversificación adecuada del riesgo con la rentabilidad⁶⁷
- Esta creciente presencia en el exterior obliga a tener muy claros los criterios sobre los cuales se apoya esta expansión internacional, la proximidad a mercados maduros en Europa y la internacionalización planificada en los mercados emergentes.

De esto último se desprende que la justificación para la expansión de la banca española en Latino América, es fundamentalmente por los siguientes motivos:

- Por Idioma y cultura, lo que es un factor limitativo en otros escenarios, lo que proporciona la capacidad de transferencia no sólo de capital sino de gestión.
- Por la estructura de mercado, la baja dimensión y el potencial de crecimiento.

⁶⁶ Casilda Béjar, Ramón, 2002, Op. Cit., pp.273.

⁶⁷ Para Casilda Béjar (2002), esta consideración ha tomado gran importancia a tenor de la crisis en Argentina, donde la banca española asumió importantes inversiones que ineludiblemente conllevan sus correspondientes riesgos.

- Por oportunidad de los ciclos económicos por el proceso de consolidación y liberalización del sector financiero.
- Por la poca competencia inversora, especialmente de la banca norteamericana, lo que generó precios en términos generales, asequibles.
- Por la importancia estratégica del área para la banca española con visión de futuro, para establecer alianzas, acuerdos, compras o fusiones, con bancos europeos o norteamericanos.
- Por el grado de bancarización bajo de la economía. Este ratio no supera como media el 30% a 35%, y la penetración de los servicios bancarios entre la población es aún muy limitada, según los países y la tipología de clientes, como podría ser en España hace muchos años.
- Por la debilidad del negocio tradicional y el estrechamiento de los márgenes de intermediación, que han llevado a buscar fuentes de beneficio en nuevos mercados.

Otro de los atractivos de América Latina es que los costes laborales son inferiores a los europeos. En una época de tipos de interés bajos y consecuente reducción de los márgenes, la banca apunta a los recortes de costes y a la mejora de la eficiencia como solución para seguir logrando beneficios. Una estrategia que ha aplicado toda la banca española, que en su conjunto logró reducir costes un 10,4%, hasta 17.151 millones de euros (21.792 millones de dólares). Y que Santander y BBVA quieren profundizar aprovechando la ventaja competitiva que les supone en este aspecto la posibilidad de acceder a mano de obra barata en el subcontinente. Además el tema de la eficiencia, es la gran ventaja de los bancos extranjeros en la región, pues son bancos sofisticados, con una capacidad de gestión muy notable y que vienen de economías maduras.

"La globalización es un fenómeno clarísimo en la industria bancaria...ser grande significa tener posibilidad de generar mayores ahorros, da oportunidades de expansión y, sobre todo, impide ser adquiridos por otros⁶⁸".

2.6 La banca española en Perú como fuente de dinamismo económico y financiero

Se analizarán someramente a los principales bancos españoles que han ingresado al mercado peruano, y que han contribuido al dinamismo de nuestra economía: El BBVA y el BSCH. En el Capítulo VII se entrará en mayores detalles respecto a las estrategias desarrolladas por ambas entidades en el periodo de estudio.

2.6.1 EL BBVA

El Banco Continental fue creado en 1951 siendo adquirido por el Estado en 1970. En el año 1995 se llevó a cabo la privatización del Banco, siendo el ganador en la subasta el grupo español Banco Bilbao Vizcaya (BBV) y el grupo Brescia de origen peruano, a través del Holding Continental S.A. En julio de 1998 el Estado transfirió sus acciones (19.12% del accionariado), bajo el mecanismo de Oferta Pública de Valores.

Cabe mencionar que en el año 1999 BBV y Argentaria anuncian su proyecto de fusión formando el BBVA-Banco Bilbao Vizcaya Argentaria- constituyéndose en uno de los grupos financieros más importantes a nivel internacional, lográndose un mayor tamaño y solvencia, gran estructura financiera, adecuada diversificación geográfica de los riesgos y como consecuencia de ello, un mayor potencial de beneficios⁶⁹.

⁶⁸ Luzón, Francisco. Consejero del Grupo Santander Central Hispano. En América Económica N° 41, abril 2000.

⁶⁹ Solimano Salom Karina y Alcalde Juan C. , "Informe de Clasificación Banco Continental", Equilibrium Clasificadora de Riesgo, Lima, Perú, Septiembre del 2005.

Tabla N° 10: Estructura Accionaria del Banco
Continental en Perú

Accionistas	Acciones	%
Holding Continental	748.442 m	92,04%
Fondos de Pensiones	48.461 m	5,96%
Personas Naturales y Otros	16.253 m	2,00%
Total	813.157m	100,00%

Fuente: Banco Continental- Perú

Como observamos en la Tabla N° 10, el Banco Continental y subsidiarias están incluidas en el Grupo Económico integrado por la Holding Continental S.A.⁷⁰, el cual se encuentra conformado por el Banco, Agencia de Bolsa, Fondos Mutuos, empresa inmobiliaria, empresa de Recuperaciones y compañía Titulizadora.

La Entidad orienta sus operaciones a áreas de negocios que le permite ofrecer a sus clientes mejores servicios y productos:

- Banca Minorista; basada en una mayor vinculación con su base de clientes, dirigida a brindar una gestión diferenciada y preferencial a los clientes en el otorgamiento de tarjetas de crédito, cuentas de súper depósito, créditos hipotecarios, créditos de consumo, entre otros.
- Banca de Empresas; dirigida a atender a medianas empresas, clientes institucionales públicos y privados así como organismos internacionales mediante préstamos, comercio exterior, operaciones de leasing, entre otros.
- Banca Mayorista Global; orientada a brindar servicios a las grandes empresas locales y multinacionales mediante la estructuración de emisiones de renta fija, préstamos sindicados y/o financiación de proyectos, entre otros.

El desarrollo alcanzado por las distintas áreas de negocios del Banco Continental es resultado de la ejecución de un conjunto de medidas, lo que analizará con profundidad en el Capítulo VII. El área de banca minorista sustentó su crecimiento en la aplicación de una estrategia de gestión

⁷⁰ El Grupo Económico Holding Continental S.A. está compuesto por el Grupo Brescia, quienes son los accionistas fundadores, y por el Grupo BBVA, con 50% de participación cada uno.

segmentada de los clientes basada en ejes de actuación: consolidación de VIP BBVA, lanzamiento de nuevos productos, mejora de la calidad de atención. Asimismo, abrió oficinas en las zonas denominadas emergentes, ubicadas en el cono este y norte. En el ámbito de banca para medianas empresas y clientes institucionales su crecimiento se explicó por una adecuada estrategia de vinculación al cliente y venta cruzada de productos y servicios. En banca mayorista global, que incluye banca corporativa, mercado de capitales y financiamiento de comercio internacional ha centrado sus actividades en captar clientes potenciales y realizar venta cruzada de productos y servicios generando una mayor vinculación entre cliente y Banco.

A junio de 2005 el Banco efectuó la venta de cartera equivalente a S/.36.6 millones a Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A., cartera que se encontraba provisionada en un 100%. Debido a su estrategia, el Banco Continental se ubica entre los más líquidos del sistema financiero peruano, exhibiendo una estructura de activos que presenta una concentración del 45% en inversiones financieras y fondos disponibles. Asimismo, entre las inversiones financieras resaltan por su cuantía los títulos emitidos por el BCRP y el Gobierno Central, los cuales se consideran de alta calidad crediticia por ser el Estado Soberano quien los emite, presentando retornos aceptables y niveles de liquidez cada vez mayores⁷¹.

A su vez, la empresa posee canales de atención segmentados, contando con ventanillas VIP para atención rápida de sus clientes más rentables. La tecnología se hace presente a través del canal de banca electrónica Continet VIP, intención telefónica mediante la Línea Telefónica VIP. Desde luego, el banco cuenta con los usuales servicios de banca múltiple, incluyendo préstamos personales, para pequeña y mediana empresa así como corporativos.

Esta entidad intenta diferenciarse, a través del trato personalizado con su clientela, utilizando para ello la implementación de la herramienta corporativa

⁷¹ Solimano Salom Karina y Alcalde Juan C. , Op.cit., septiembre del 2005.

de marketing TECOM⁷². La visita planificada de sus clientes es otro de sus métodos, lo cual le ha permitido incrementar el número de tarjetas de débito VIP electrón.

El Banco combina la dedicación por el cliente con su preocupación por la cultura.

La Fundación del BBVA Banco Continental participa en el ámbito cultural y social del país. En la actualidad, la Fundación concentra sus esfuerzos en dos áreas principales:

- I. La promoción de las manifestaciones culturales del Perú, a través de sus galerías de exposiciones ubicadas en Lima y Provincias;
- II. La realización de obras sociales y de proyección a la comunidad.

La Fundación del BBVA Banco Continental cuenta con cinco salas de exposiciones activas en el país: Casa Cabrera en el Cusco, Casa de la Emancipación ubicada en la ciudad de Trujillo; y en las Oficinas Principales de las ciudades de Iquitos, Cajamarca y Lima.

A mediados del 2002 la Fundación realizó la 2da edición del libro "Casa Peruana", edición conjunta con AFP Horizonte. Asimismo se realizaron diversas actividades de promoción cultural y de apoyo social a la comunidad.

El Consejo de la Fundación está integrado por el Presidente del Directorio del BBVA Banco Continental, Don Pedro Brescia; el Primer Vicepresidente del Directorio, Don Mario Brescia; el Director Gerente General, Sr. José Antonio Colomer y; el Gerente de la Fundación Sr. Fernando Portocarrero Quevedo. Este comité se reúne periódicamente para evaluar el avance de los proyectos y la ejecución presupuestal.

⁷² Técnico en E-COMmerce y **Marketing**. Programa de nuevas herramientas tecnológicas que han surgido en ambientes de Internet, de e-commerce y de e-business.

2.6.2.EI BSCH

El Grupo Santander, uno de los grupos financieros más importantes en el ámbito mundial, y al 2005 está presente en el Perú a través de la Administradora de Fondos de Pensiones AFP Unión Vida.

Tabla N° 11: Estructura Accionaria de AFP Union Vida

Nº	ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA			
		Nº ACCIONES SUSCRITAS	%	Nº ACCIONES PAGADAS	%
1	GRUPO SANTANDER PERÚ S.A.	25,878,766	99.97%	25,878,766	99.97%
2	OTROS (**)	7,603	0.03%	7,603	0.03%

Fuente: AFP Unión Vida

Cuentan con 6,563 afiliados jubilados al 28 de febrero de 2005, el mayor número del Sistema Privado de Pensiones y 847,071 afiliados activos al 31 de julio de 2005. Su fondo de pensiones asciende a nuevos soles 7'731,163 miles, que representa el 27.11% de los fondos administrados por el sistema privado de pensiones peruano.

El Grupo Santander tiene una participación activa en el desarrollo del país efectuando inversiones que reafirman su compromiso con los peruanos en el largo plazo. La entidad participó en el mercado bancario peruano hasta el 2005 cuando vende su cartera al Banco de Crédito del Perú, como se explicará en detalle en los Capítulos VI y VII, sin embargo extra oficialmente, se espera que efectúe su reingreso en los próximos años.

2.7 Resumen del Capítulo

El análisis situacional de la economía peruana presenta la evolución de las diversas variables macroeconómicas en el país. Al respecto se ha podido comprobar que muchas variables macroeconómicas y sectoriales de la banca presentan una recuperación importante a partir de año 2001 aproximadamente (crecimiento del PIB, términos de intercambio, balanza comercial, reservas internacionales netas, ratio de utilidad anualizada respecto a Patrimonio Total, entre otras), otro importante grupo a continuado su expansión o mejoramiento en forma más acelerada (PIB per capita, menor déficit de cuenta corriente, menor déficit fiscal, menor riesgo país, menor apalancamiento global de la banca menor cartera atrasada). No obstante, los niveles de intermediación bancaria encontrados en la economía peruana aún son reducidos, asimismo aún no se tiene un ingreso estable y creciente de capitales de corto plazo. Por último, el Perú tiene un importante nivel de liquidez desaprovechado para el otorgamiento de créditos y expansión de las colocaciones.

Como se ha observado, el sistema bancario peruano enfrentó una coyuntura difícil tras las crisis financieras internacionales, lo cual trajo consigo problemas de liquidez y solvencia que finalmente muchos bancos no pudieron soportar. Así el Estado desarrolló una activa supervisión a la consolidación del sector bancario, para lo cual le otorgó a la Superintendencia de Banca y Seguros la facultad para administrar el proceso de salida del mercado de instituciones bancarias y minimizar los costes en protección de los intereses de los depositantes, lo que se abordará en detalle en el Capítulo VI.

Luego del accidentado proceso de fusiones, adquisiciones y reorganización del sector, se dio inicio al ingreso de la banca extranjera, en particular la española, hecho que predominó en la región latinoamericana. Concretamente el Banco Santander Central Hispano (BSCH) con presencia en Brasil, Chile, México, Colombia, Argentina, Venezuela, Uruguay y Bolivia, lo que representa 4 mil

sucursales latinoamericanas y 56 mil empleados en la región, y el Banco Bilbao Vizcaya (BBVA) con presencia en Argentina, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela.

CAPÍTULO III:
MACRO ENTORNO LEGAL, POLÍTICO Y
SOCIAL DE LA BANCA PERUANA

3.1 Introducción

Un sistema financiero sólido, eficiente y transparente es, sin lugar a dudas, uno de los pilares fundamentales del desarrollo económico de un país. Gran parte de la importancia que supone tener un adecuado sistema financiero es contar con una normatividad que permita e incentive su desarrollo.

En el contexto de los cambios estructurales que ocurrieron en el Perú a inicios de la década de los noventa, un aspecto de singular importancia que impactó en el desarrollo de la economía consistió en la modernización del sistema financiero, con la finalidad de ubicarlo en el ámbito de los países más desarrollados de la región latinoamericana.

Lo anterior se viene logrando gracias a que entre el 2001 y el 2004 se han dictado normas con diversos objetivos tales como: i) incentivar la competitividad de las empresas del sistema financiero de tal manera que exista una reducción del coste del dinero y por ende un mayor acceso al crédito, ii) contar con instrumentos que incrementen las garantías de los ahorros del público, iii) desarrollar una supervisión que mida adecuadamente los riesgos y

la calidad de los activos de los grupos bancarios, iv) y, fortalecer las importantes funciones de la Superintendencia de Banca y Seguros en su rol de ente supervisor del sistema⁷³.

En la actualidad, el sector bancario cuenta con una de las más modernas legislaciones de la región. Es así que de todas las normas que regulan el sistema bancario, la más importante es la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, la misma que entró en vigencia el 10 de diciembre de 1996 y derogó la antigua Ley General de instituciones Bancarias.

Este nuevo marco legal mantiene conceptos claros sobre la libertad de empresa, la diversidad de riesgo y el requerimiento mínimo de capital para hacer ciertas actividades e incorpora conceptos modernos como la formación de provisiones preventivas y patrimonios que cubran riesgos de mercado, y la supervisión consolidada de los conglomerados financieros. La ley establece, asimismo, la creación de nuevas entidades financieras tales como: empresas de capitalización inmobiliaria, empresas especializadas en operaciones de factoring y servicios fiduciarios, empresas afianzadoras y de garantías y compañías de servicio de canje⁷⁴.

Es así que el presente capítulo describe en primer lugar las principales atribuciones de los principales órganos supervisores del sistema bancario para posteriormente hacer un análisis de la Ley General y sus principales modificaciones, inclusive en el ámbito legal como contable, aprobadas dentro del período de estudio.

De igual manera se incorpora los alcances para el sistema bancario del Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II) aprobado por el Comité de Basilea⁷⁵ para los

⁷³ Blossiers Manzini, Juan José, "Derecho Bancario: Fuentes doctrinales, Materiales de Aprendizaje", Lima, Jurídicas, 1998, pp15

⁷⁴ Guevara Lam, Ernesto, "Compendio de Legislación Bancaria y de Seguros", Gaceta Jurídica, Lima 1997,

⁷⁵ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

países industrializados y cuya aplicación es motivo de discusión en los países emergentes.

En tercer lugar, se realiza un análisis del impacto de los factores políticos y sociales en la economía peruana, durante el período de estudio.

3.2 Organismos Reguladores

Desde el punto de vista institucional la función de supervisión financiera recae en el Banco Central de Reserva o en una entidad autónoma creada para la función específica. En tal sentido, el artículo 84 de la Constitución Política del Perú establece que entre los objetivos del Banco Central de Reserva se encuentra el preservar un sistema financiero sólido y prevenir casos de insolvencia, al ser éste el responsable de la política monetaria bancaria y financiera, y debido a que su finalidad es regular la moneda y el crédito del sistema financiero. No obstante, el artículo 87 de la Constitución establece en forma específica la responsabilidad de la Superintendencia de Banca y Seguros para ejercer el control de las empresas bancarias y de seguros y de las demás que reciben depósitos del público, dentro de un marco de autonomía funcional.

3.2.1. Banco Central de Reserva del Perú

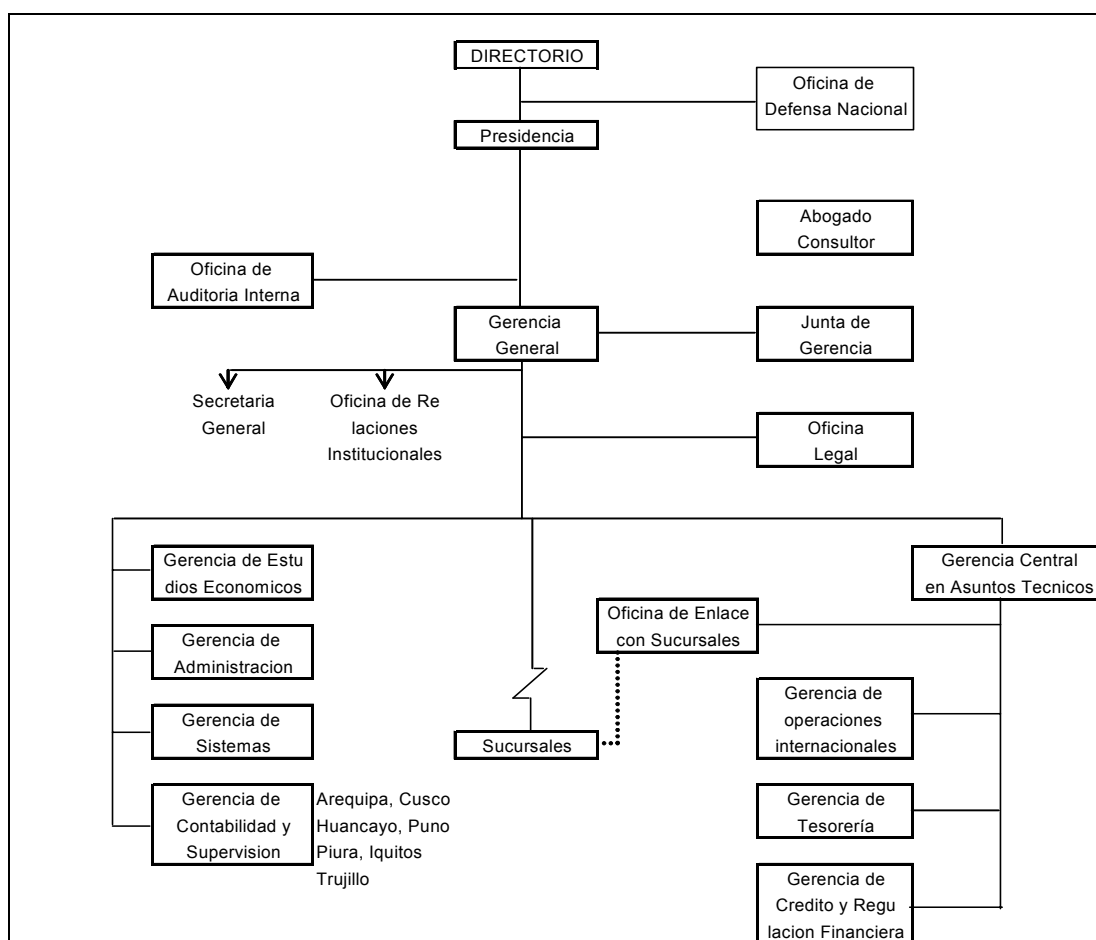
El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), es el organismo que se encarga de la política monetaria, cuyo fin es preservar la estabilidad de la moneda. El Banco de Reserva del Perú, denominación original, fue creado el 9 de marzo de 1922 e inició sus actividades el 4 de abril de ese mismo año. Posteriormente, el 28 de abril de 1931 fue transformado en Banco Central de Reserva del Perú. También es conocido como Banco de Bancos; y banco de segundo piso por no tratar con el público⁷⁶.

⁷⁶ Miranda I., Manuel, "Fundamentos económicos y Jurídicos de la Regulación Bancaria", Colegio de Abogados de Lima, Lima pp. 295.

La regulación de carácter coyuntural le corresponde a esta institución, en su condición de autoridad monetaria y económica, sobre aspectos de tasas de interés, el volumen de crédito a la economía, las tasas de cambio, los encajes, etc., dado el carácter cambiante o mutable de los temas señalados.

Sus funciones básicas son las de ser emisor de la moneda circulante en el país, guardar las reservas en efectivo de los bancos comerciales, conservar las reservas internacionales, realizar operaciones de redescuento y préstamos de última instancia a los bancos comerciales, realizar operaciones de compensación, liquidación y traspaso de fondos con las cuentas de los bancos comerciales y controlar el crédito⁷⁷.

Figura N° 21. Estructura del Banco Central de Reserva del Perú



Fuente: Banco Central de Reserva www.bcrp.gob.pe

⁷⁷ Ferrer Quea, Alejandro. "Contabilidad de empresas del Sistema Financiero", Instituto de investigación del Pacifico, Lima Perú 2004, pp. 20

3.2.2. Superintendencia de Banca y Seguros

La Superintendencia de Banca y Seguros nació como institución en el año 1931. Sin embargo, la supervisión bancaria en el Perú se inició en 1873 con un decreto que estableció requerimientos de capital mínimo, un régimen de emisión y cobertura de los billetes y publicación mensual de informes con indicación detallada de las cantidades de moneda acuñada o de metales preciosos existentes en las cajas bancarias.

El primer antecedente de una entidad supervisora fue una dependencia del Ministerio de Hacienda, denominada Inspección Fiscal de Bancos, una Institución con objetivos poco definidos que se limitaba a dar recomendaciones para corregir errores o enmendar infracciones.

Ya en el siglo XX, la crisis de los años 30 convenció a muchos países latinoamericanos que era necesario llevar a cabo profundas reformas monetarias y bancarias. En dicho contexto, el Banco de Reserva solicitó al Ministro de Hacienda autorización para invitar al profesor Edwin Walter Kemmerer⁷⁸ para que brindase asesoría en dichas materias. De esta manera, en 1930 se constituyó la Misión Kemmerer⁷⁹, que formuló varios proyectos de Ley, algunos de los cuales fueron promulgados, tales como la Ley Monetaria, la Ley del Banco Central de Reserva y la Ley de Bancos⁸⁰.

La Superintendencia fue creada el 23 de mayo de 1931 bajo la denominación de Superintendencia de Bancos. La finalidad era controlar y supervisar los bancos, empresas que en ese entonces conformaban un sistema financiero pequeño y habituado a la autorregulación. En total fueron 16 instituciones financieras que estuvieron inicialmente bajo el ámbito de la Superintendencia.

⁷⁸ Economista estadounidense. Fue profesor de la Universidad de Princeton y asesoró económicamente a algunos países de América Latina, como el Perú.

⁷⁹ Misión de expertos dirigida por Kemmerer para sacar adelante un buen número de leyes por medio de las cuales se crearon las instituciones básicas del ordenamiento macroeconómico nacional junto con otros reconocidos economistas estadounidenses.

⁸⁰ Portal de la Superintendencia de Banca y Seguros. Reseña Histórica <http://www.sbs.gob.pe/PortalSBS/Quienes/quienes6.htm>

Cabe destacar que la nueva legislación estableció que toda empresa bancaria debía mantener un capital y reservas que sumados no fueran menores del 20% de sus obligaciones con el público. Se definió lo que era considerado como quebranto de capital y se acompañó esta definición con la prohibición de pagar dividendos si ello pudiera causar deterioro al capital o fondo de reserva del banco. De esta manera, un banco no podía pagar dividendos hasta que no constituyera provisiones para las deudas malas o dudosas. Otro aspecto implementado fue el pago íntegro de todo capital suscrito, con el fin de no crear falsas expectativas de respaldo en el público. Se puso en circulación nuevos formatos para los informes de los bancos, y fue en el segundo año cuando se pudo contar con personal capacitado para iniciar las visitas de inspección⁸¹.

Un papel importante de la Superintendencia, al poco tiempo de ser creada, fue la conducción de tres procesos de liquidación: del Banco del Perú y Londres, el Banco de Tacna y la Caja de Ahorros de la Beneficencia Pública del Callao. Posteriormente, el ámbito de la Superintendencia se fue expandiendo progresivamente, en 1936 se incluyeron las compañías de capitalización y las empresas de seguros y en 1937 la inspección fiscal de ventas a plazo.

En los años posteriores a la Segunda Guerra Mundial se dio una expansión de los depósitos y colocaciones, y con ello el sistema bancario fue modernizándose al amparo del restablecimiento de la libertad de cambios y de importaciones dictadas durante el gobierno del General Odría (1948-1956). Durante el período 1956-1968 el sistema creció notablemente, al constituirse 18 nuevos bancos, 7 empresas de seguros y 17 asociaciones mutuales de créditos para vivienda.

El régimen militar del General Juan Velasco iniciado en 1968, realizó una serie de cambios radicales en la concepción del rol del estado en todas las esferas de la actividad económica del país. Así por ejemplo, se determinó que los bancos comerciales sólo podían ser propiedad de personas naturales o jurídicas peruanas y que las empresas bancarias ya establecidas sólo serían consideradas nacionales cuando por lo menos el 75% de su capital fuera de

⁸¹ Reseña Histórica de la SBS. En <http://www.sbs.gob.pe/PortalSbs/Quienes/quienes6.htm>

peruanos. Asimismo, se impusieron restricciones al crédito para empresas extranjeras.

La Superintendencia asumió el control de los límites sobre el cobro y pago de intereses. El ámbito de control se amplió a las Empresas Financieras y a las Mutuales de Vivienda. En este período se creó la Banca Asociada formada por empresas que, salvo algunas limitaciones en su manejo, funcionaban bajo un régimen privado permaneciendo bajo el control del Estado, al tener éste una participación mayoritaria en el capital.

Por su parte, la Banca de Fomento experimentó en este período un fuerte crecimiento. En efecto, se creó la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), y se le dio impulso al Sistema Mutual y a los Bancos Privados de Fomento de la Industria de la Construcción. Uno de los objetivos del gobierno era impulsar el desarrollo económico de las distintas regiones del país, y la herramienta para lograr este objetivo fue el impulso a la creación de la Banca Regional.

En 1972 se volvió a ampliar el ámbito de supervisión de la Superintendencia, incluyéndose las Cajas de Ahorro y Préstamo para Vivienda; y en 1978 las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Cooperativas de Seguros. Además, en este periodo, al crearse el Mercado Único de Cambios, se le encargó a la Superintendencia establecer el tipo de cambio diario para las principales monedas extranjeras de acuerdo con la cotización del mercado.

La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) adquirió rango constitucional al ser incluida en la Constitución de 1979, la cual le otorgó autonomía funcional y administrativa. En 1981 se dictó la primera Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, el Decreto Legislativo (DL) 197 que reemplazó los Capítulos I, VI, VII y VIII de la Ley de Bancos. En esa Ley Orgánica se consideraba a la SBS como institución pública con personería jurídica de derecho público y con autonomía respecto del Ministerio de Economía y Finanzas. Además, la SBS adquirió la facultad de interpretar administrativamente la normatividad bancaria y de seguros y el personal de

esta institución pasó a ser comprendido dentro del régimen laboral de la actividad privada.

La reforma financiera iniciada en 1991, incluyó la disolución de la Banca de Fomento

Asimismo, se estableció, el sistema de Banca Múltiple, el Fondo de Seguro de Depósitos y la Central de Riesgos.

La normatividad bancaria fue renovada en abril de 1991 con la promulgación de la Ley de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros, Decreto Legislativo 637. Esta ley fue reemplazada en octubre de 1993 por el Decreto Legislativo 770 que corregía algunos aspectos e incorporaba nuevos elementos. Tanto el Decreto Legislativo 637 como el 770 introdujeron diversos aspectos de regulación prudencial, tomándose algunas recomendaciones del Comité de Basilea como la aplicación de límites operativos en función del patrimonio efectivo y el requerimiento patrimonial respecto a los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio.

En 1992, mediante el Decreto Ley 25987⁸² el gobierno promulgó una nueva Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. En dicho año, a través del Decreto Ley 25897⁸³, se creó el Sistema Privado de Pensiones (SPP) como alternativa a los regímenes de pensiones administrados por el Estado concentrados en el Sistema Nacional de Pensiones.

Se encomendó a la Superintendencia de Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SAFP) la regulación y supervisión del Sistema Privado de Pensiones ejerciendo, en representación del Estado, la función de control de las AFP. Las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP) se crearon con el objeto social exclusivo de administrar fondos de pensiones, bajo la modalidad de cuentas individuales de capitalización, así como otorgar a sus

⁸² Ley aprobada el 21 de diciembre de 1992 por la cual se define las atribuciones, funciones y organización que competen a la Superintendencia de Banca y Seguros.

⁸³ Ley aprobada el 28 de noviembre de 1992 bajo la cual se crea el Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones (SPP), conformado por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP).

afiliados prestaciones de jubilación, invalidez, sobre vivencia y gastos de sepelio.

A mediados de 1996, a iniciativa de la SBS se profundizó la reforma financiera iniciada en 1991. El objetivo principal fue el fortalecimiento del sistema financiero y la supervisión bancaria, incorporando las recomendaciones propuestas por el Acuerdo de Basilea de 1988 y su revisión de 1991.

En julio del 2000 fue promulgada la Ley 27328, en virtud de la cual se amplía el ámbito de acción la SBS, al incorporar bajo su control y supervisión a las AFP. De esta manera, a partir del 25 de julio del 2000, la SBS ha asumido las funciones que desde 1992 venía desempeñando la Superintendencia de Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. Al asumir este nuevo reto, la Superintendencia de Banca y Seguros reafirma su compromiso de promover la estabilidad y solvencia de las instituciones supervisadas conforme a los principios y prácticas internacionalmente aceptados.

La Superintendencia de Banca y Seguros es una institución de derecho público del Sector de Economía y Finanzas, cuya autonomía funcional esta reconocida por la Constitución Política del Perú.

“La Superintendencia de Banca y Seguros es una institución constitucionalmente autónoma y con personería de derecho público, cuyo objeto es proteger los intereses del público en el ámbito de los sistemas financiero y de seguros”⁸⁴

Sus facultades, atribuciones y capacidad sancionadora se encuentran previstas en la Ley N° 26702 que incluye a la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros; siendo las principales atribuciones: Autorizar la organización y funcionamiento de las empresas bancarias, modificar los límites individuales y globales de créditos directos o indirectos establecidos, señalar o modificar el límite máximo de las obligaciones de los bancos, con relación a su capital pagado y reservas, señalar los límites máximos de los créditos directos e

⁸⁴ Artículo 345 de la Constitución Peruana, año 1993.

indirectos que un prestatario o grupo de prestatarios puede obtener en conjunto de dos o más instituciones de crédito, señalar el porcentaje máximo de los créditos directos o indirectos que los bancos pueden otorgar a sus clientes prestamistas, con relación a su capital pagado y reservas⁸⁵, velar por el cumplimiento de las leyes y disposiciones que rigen el sistema financiero, ejercer supervisión u fiscalización integral de las empresas, aprobar y modificar los reglamentos y normas generales para regular los contratos e instrumentos financieros, ejercer supervisión consolidada sobre los conglomerados financieros y dictar las normas para la presentación de estados financieros que reflejen la real situación económica-financiera de la empresa.

La Superintendencia de Banca y Seguros en sus facultades de inspección y vigilancia, conforme a su ley orgánica, se considera responsable de la protección del ahorro de la comunidad, procurar la estabilidad del sistema de pago a los depositantes y acreedores de los bancos en función de la economía del país, cuidar la integridad institucional del sistema evitando su quiebra y en definitiva para fortalecer la confianza del público en el sistema financiero; ejerciendo por ello el más amplio control de las operaciones y negocios de las empresas del sistema financiero y denunciando penalmente a las personas naturales y a los representantes de las personas jurídicas, que sin autorización correspondiente ejercen la intermediación financiera, procediendo a la clausura de sus locales y a solicitar la disolución o liquidación del infractor.⁸⁶

La superintendencia ejerce el control y la supervisión de las empresas conformantes del sistema financiero y sistema de seguros y demás personas naturales como peritos tasadores y corredores de seguros y personas jurídicas incorporadas por la Ley General de Instituciones Bancarias, como las empresas de factoring, empresas de capitalización inmobiliaria, empresas de leasing, etc.; bajo un principio de autonomía funcional, económica y administrativa.

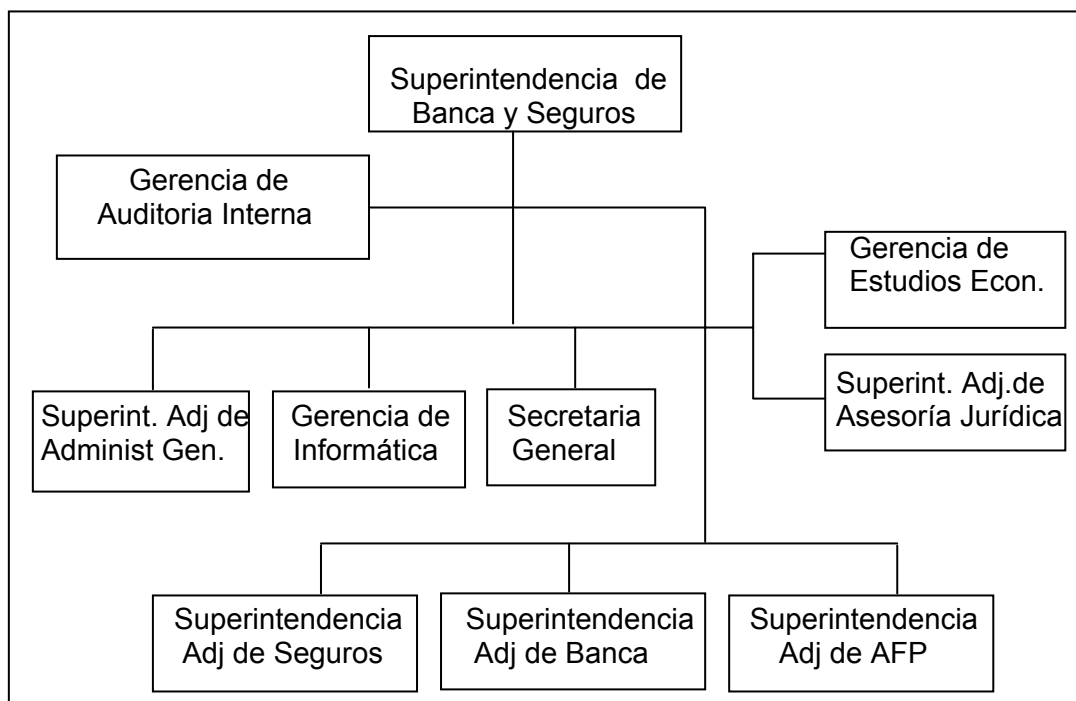
⁸⁵ Para más detalle ver el Texto de la Ley General del Sistema Financiero (Ley N° 26702), Sección Cuarta, Título II, Capítulo I.

⁸⁶ Para más detalle ver el Texto de la Ley General del Sistema Financiero (Ley N° 26702), Sección Cuarta, Título II, Capítulo II y III.

Para el desarrollo de la facultad de inspección de la Superintendencia, las empresas del sistema financiero están obligadas a entregar los libros, cuentas, archivos, documentos, correspondencia y cualquier otra información por cualquier medio que sea necesario para el cumplimiento de sus funciones.

Respecto a la labor de control, la Superintendencia se encuentra autorizada para exigir a las empresas del sistema financiero la constitución de reservas y provisiones para los activos y operaciones que importen riesgo crediticio, requerir que las inversiones afectas a riesgos de mercado sean ajustadas a su valor de mercado, requerir que los inmuebles y activos que figuren en sus registros contables sean ajustados a su verdadero valor de mercado, y a prohibir que las empresas paguen dividendos o distribuyan utilidades sino han cumplido con la legislación financiera y disposiciones de la Superintendencia.

Figura N° 22. Estructura de la Superintendencia de Banca y Seguros⁸⁷



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

⁸⁷ Ferrer Q., 2004. Op cit. Pp. 23

La Superintendencia de Banca y Seguros, aplicará según sea la gravedad de las infracciones, las siguientes sanciones: amonestación, multa a la empresa, multa, suspensión o destitución al director o trabajador, prohibición de repartir dividendos a la empresa, intervención, suspensión o cancelación de la autorización de funcionamiento y su disolución o liquidación.

3.3 Ley General de Banca Peruana

A principios de 1991 se inicia un proceso de modernización de la legislación financiera a fin de conferirle solidez, eficiencia, inspirados en una corriente liberal de la economía llevada a la práctica financiera para fomentar un adecuado funcionamiento de la Superintendencia de Banca y Seguros en el ejercicio de la real supervisión y la regulación necesaria para otorgar credibilidad internacional a nuestro sistema bancario y poder ser elegibles y reinsertarnos en los organismos internacionales de crédito.

Es así, que inicialmente se promulgó el Decreto Legislativo 637 a inicios de 1992, el mismo que puso en vigencia la llamada Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros; luego por el Decreto Ley N° 25983 se aprobó la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y posteriormente se promulgó el Decreto Legislativo 770 que modifica íntegramente la primera de las normas mencionadas (D.Leg. 637). Finalmente, la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros es aprobada por Ley N° 26702, en la cual se regulan tres materias vinculadas: la actividad bancaria en sí misma, la actividad aseguradora y la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Esta última se encuentra vigente a la fecha de la investigación.

La nueva Ley, codificación de la normatividad bancaria peruana con 381 artículos, 28 disposiciones finales y complementarias y 19 disposiciones transitorias, sustituyó íntegramente la llamada Ley General de Instituciones Bancarias y Financieras y de Seguros. Por un lado, incorpora plenamente las

regulaciones sobre riesgos crediticios contenidas en el Acuerdo de Basilea de 1988 y su modificatoria de 1991 y por otro, incorpora también las exigencias en materia de riesgo de mercado contenidas en el suplemento de dicho acuerdo de enero de 1996.

Las empresas bancarias que forman parte del Sistema Financiero peruano desarrollan sus operaciones y servicios con sujeción a lo estipulado por el artículo 221° de la Ley General N° 26702 del Sistema Financiero y del Sistema de Seguro y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Y son en resumen las siguientes⁸⁸:

1. Recibir depósitos a la vista
2. Recibir depósitos a plazo y de ahorros, así como en custodia;
3. Otorgar sobregiros o avances en cuentas corrientes;
4. Otorgar créditos directos, con o sin garantía;
5. Descontar y conceder adelantos sobre letras de cambio, pagarés y otros documentos comprobatorios de deuda;
6. Conceder préstamos hipotecarios y prendarios; y en relación con ellos, emitir títulos valores, instrumentos hipotecarios y prendarios, tanto en moneda nacional como extranjera;
7. Otorgar avales, fianzas y otras garantías, inclusive el favor de otras empresas del sistema financiero;
8. Emitir, avisar, confirmar y negociar cartas de crédito, a la vista o a plazo, de acuerdo con los usos internacionales y en general canalizar operaciones de comercio exterior;
9. Actuar en sindicación con otras empresas para otorgar créditos y garantías, bajo las responsabilidades que se contemplen en el convenio respectivo.
10. Adquirir y negociar certificados de depósito emitidos por una empresa, instrumentos hipotecarios, warrants y letras de cambio provenientes de transacciones comerciales;
11. Realizar operaciones de factoring;

⁸⁸ Ferrer Quea, Alejandro, 2004, Op.cit. pp 29

12. Realizar operaciones de crédito con empresas del país, así como efectuar depósitos en ellas;
13. Realizar operaciones de crédito con bancos y financieras del exterior, así como efectuar depósitos en ellas;
14. Comprar, conservar y vender acciones de bancos u otras instituciones del exterior que operen en la intermediación financiera o en el mercado de valores, o sean auxiliares de unas a otras, con el fin de otorgar alcance internacional a sus actividades.
15. Emitir y colocar bonos, en moneda nacional o extranjera, incluidos los ordinarios, los convertibles, los de arrendamiento financiero, y los subordinados de diversos tipos y en diversas monedas, así como pagarés, certificados de depósitos negociables o no negociables y demás instrumentos representativos de obligaciones, siempre que san de su propia emisión.
16. Aceptar letras de cambio a plazo, originadas en las transacciones comerciales.

De otra parte como ya se mencionó, el Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria⁸⁹ ha elaborado un conjunto comprensivo de principios básicos para una supervisión bancaria efectiva (los Principios Básicos de Basilea), preparado por autoridades de otros países y consultado con supervisores individuales a través de los grupos regionales de supervisión en el ámbito mundial.

La propuesta de Principios Básicos de Basilea son requerimientos mínimos y sirven de referencia a los organismos supervisores nacionales que realizan la supervisión de las empresas bancarias en su jurisdicción y en el ámbito internacional, para atacar condiciones y riesgos particulares en los sistemas financieros de un país individual en el ámbito regional.

⁸⁹ El Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria es un Comité de autoridades supervisoras bancarias que fue establecido por los Gobernadores de los bancos centrales del Grupo Diez Países en 1975. Está compuesto por representantes en el ámbito ejecutivo de autoridades supervisoras bancarias y bancos centrales de Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia, Suiza, Reino Unido y los Estados Unidos.

El Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial sugieren la aplicación de los principios de Basilea para que los países fortalezcan sus regímenes de supervisión, con la finalidad de promover estabilidad macroeconómica y financiera global.⁹⁰

Los principios básicos de Basilea, establecidos en 1997, comprenden veinticinco principios básicos para la supervisión bancaria efectiva y se relacionan con⁹¹:

a) Precondiciones para una supervisión bancaria – Principio 1:

Establece que las agencias de supervisión y de regulación deben tener independencia funcional y recursos adecuados, además de un esquema legal adecuado, que incluya provisiones para la autorización de organizaciones bancarias y su continua supervisión; poderes para asegurar el cumplimiento de las leyes; aspectos de seguridad y solidez y deben existir acuerdos para intercambio de información entre supervisores y la protección de su confidencialidad.

b) Otorgamiento de Licencias y Estructura – Principios 2 al 5:

Expresa las actividades que las organizaciones bancarias tienen permitidas deben estar claramente definidas por la autoridad que otorga las licencias, cuyo proceso de otorgamiento debe comprender, como mínimo, una evaluación de la estructura propietaria de la organización bancaria, de sus directores y gerentes principales, de su plan de operación y controles internos y de la condición financiera proyectada, incluyendo la base de capital.

Además los supervisores bancarios deben tener autoridad para revisar cualquier propuesta de transferencia de participaciones accionarias o de control significativas en bancos existentes a otras partes y para

⁹⁰ Principios Básicos para supervisión bancaria, Boletín del Centro de Estudios Monetarios de Latinoamérica (CEMLA), mayo-agosto 1997, p 27.

⁹¹ Principios Básicos para supervisión bancaria efectiva, Comité de Basilea, Basilea, Septiembre 1997 pp 4-6.

revisar adquisiciones o inversiones importantes por un banco y asegurar que las afiliaciones o estructuras corporativas no expongan a los bancos a riesgos significativos o inhiban su supervisión efectiva.

c) *Normativa y requerimientos prudenciales- Principios 6 al 15:*

De acuerdo a este grupo de principios los supervisores deben establecer requerimientos mínimos de suficiencia de capital prudentes y apropiados para todos los bancos, que deben reflejar los riesgos asumidos por éstos y deben considerar la capacidad del capital para absorber pérdidas.

Se deben evaluar las políticas, prácticas y procedimientos del banco relacionados con el otorgamiento de préstamos y la realización de inversiones, la administración continua con las carteras de préstamos e inversiones; la calidad de los activos y la suficiencia de las provisiones y reservas para pérdidas por préstamos.

La supervisión bancaria debe exigir a los bancos tener sistemas de información gerencial para identificar concentraciones en el portafolio y establecer límites prudenciales para restringir las exposiciones del banco a deudores individuales o grupos de deudores relacionados.

Y en prevención de los abusos de los préstamos relacionados, los supervisores bancarios deben establecer que los bancos presten a compañías o individuos relacionados en forma equitativa, que sean vigilados y que tomen medidas para reducir riesgos.

Por su parte, los bancos deben tener adecuadas políticas y procedimientos para identificar; vigilar y controlar el riesgo por país⁹² y el riesgo de transferencia⁹³ en sus préstamos e inversiones internacionales y mantener reservas apropiadas para dar soporte a

⁹² Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

⁹³ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

tales riesgos y, así también establecer controles internos adecuados para delegación de autoridad y responsabilidad y separación de funciones. El otorgamiento de sus fondos o derechos sobre sus activos y pasivos; salvaguarda de sus activos, auditorías independientes apropiadas y funciones para verificar el cumplimiento de controles establecidos a las leyes y normas aplicables.

Los supervisores deben exigir que los bancos establezcan sistemas de control de riesgos de mercado y en todo caso deben tener capacidad para establecer límites específicos de exposición del capital a riesgos de mercado⁹⁴. De igual forma, deben determinar que los bancos tengan políticas y procedimientos que promuevan estándares éticos y profesionales en el sector financiero y prevenir que el banco este expuesto a elementos delincuenciales.

d) Métodos de supervisión bancaria en marcha- Principios 16 al 20

Referidos al contacto frecuente que debe existir entre los supervisores bancarios y la gerencia de un banco. Además de un pleno entendimiento de las operaciones de la institución bancaria; además de tener la capacidad de recolectar, revisar y analizar informes prudenciales y rendiciones estadísticas de los bancos, sobre bases individuales y consolidadas. Asimismo los supervisores deben poder validar la información ya sea por mediante inspecciones *in-situ* o con auditores externos.

e) Requerimientos de información- Principio 21

Menciona que las entidades supervisoras deben asegurarse que cada banco mantenga registros adecuados, realizados conforme a políticas contables uniformes, que permitan al supervisor obtener una visión verdadera y justa de la condición financiera del banco y la rentabilidad

⁹⁴ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

de sus negocios y que el banco publique estados financieros que reflejen fielmente su condición de manera continua.

f) Poderes formales de los supervisores- Principio 22

Los supervisores deben tener a su disposición medidas adecuadas para realizar acciones correctivas oportunas en bancos que no cumplan con los requerimientos prudenciales (como los coeficientes mínimos de suficiencia de capital), cuando hay violaciones a las reglamentaciones o cuando los depositantes están amenazados de algún otro modo. En circunstancias extremas, éstas deben incluir la habilidad para revocar la licencia bancaria o recomendar su revocación.

g) Banca Transfronteriza- Principios 23 a 25:

Los últimos principios se relacionan con la supervisión global consolidada en sus organizaciones bancarias internacionalmente activas, vigilando adecuadamente y aplicando normas prudenciales apropiadas a todos los aspectos de los negocios realizados por estas organizaciones bancarias en el mundo, incluyendo sus sucursales, empresas conjuntas y subsidiarias en el extranjero; debiendo establecer contactos e intercambios de información con el supervisor matriz y las autoridades supervisoras involucradas.

Sobre la base de estos principios básicos la Superintendencia de Banca y Seguros, en el año 2001, procedió a realizar un auto evaluación del grado de cumplimiento de dichos principios⁹⁵.

Así el Principio 1, relacionado con las precondiciones para una supervisión bancaria efectiva, se cumple parcialmente, ya que si bien los objetivos y responsabilidades de la Superintendencia se encuentran claramente

⁹⁵ Memoria Anual 2001 de la Superintendencia de Banca y Seguros, Lima 2001 pp 21

establecidos en la Ley General y la Superintendencia cuenta con autonomía para tomar decisiones sobre la asignación de sus recursos, la contratación de consultores externos se rige por la Ley de Contrataciones y Adquisiciones del Estado. Asimismo, la Superintendencia puede exigir la adopción de medidas correctivas inmediatas y sancionar a las empresas que las incumplan; pero su personal no cuenta con protección legal frente a las acciones realizadas en el cumplimiento de sus labores de supervisión.

Los Principios 2 al 5, relacionados con el otorgamiento de licencias y estructura, son cumplidos satisfactoriamente ya que la Superintendencia exige una serie de requisitos para autorizar la constitución de empresas, pudiendo limitar las operaciones que realizan, objetar las transferencias de propiedad que no cumplan las condiciones establecidas y limitar las adquisiciones e inversiones que expongan al banco a riesgos significativos.

Los Principios 6 al 15 sobre requerimientos y regulación prudencial, son cumplidos casi en su totalidad. Los requerimientos de suficiencia de capital en el Perú son mayores a los mínimos exigidos por el Comité de Basilea, asimismo, se exige que los bancos cuenten con políticas, prácticas y procedimientos adecuados para evaluar la calidad de sus activos y para administrar los riesgos a los que están expuestos. Sin embargo, la regulación sobre la administración del riesgo país así como la reducción del límite individual para las operaciones de arrendamiento financiero forman parte de la agenda pendiente de la Superintendencia.

De otro lado, los Principios 16 al 20, referidos a los métodos de supervisión en marcha, han sido cumplidos de manera satisfactoria, ya que la SBS viene desarrollando un esquema moderno de supervisión que complementa de manera adecuada el análisis *extra situ* con la supervisión *in situ* y la especialización de las áreas de la Superintendencia en el monitoreo de cada riesgo.

Con relación al Principio 21 referido a requerimientos de información, ha habido avances sustanciales con la entrada en vigencia del nuevo plan contable⁹⁶. Este ha permitido, entre otros aspectos, requerir información sobre financiamiento a vinculados, la misma que ha sido incluida en los boletines que publica la Superintendencia.

Finalmente, con respecto a los Principios 22 al 25 concernientes a los poderes formales de los supervisores, ha habido un avance significativo en lo que a supervisión consolidada se refiere, habiéndose llegado a realizar la primera visita de inspección transfronteriza en el 2001. Sin embargo, aún quedan aspectos por desarrollar y perfeccionar, tales como la supervisión del requerimiento patrimonial sobre bases consolidadas que entró en vigencia el 31 de diciembre del año 2001 y el mayor intercambio de información con las autoridades supervisoras de otros países.

Por otra parte la regulación mínima vigente en cuestión de evitar riesgos de manejos inadecuados establece⁹⁷ límites operativos y prohibiciones, que buscan asegurar la diversificación del riesgo y la limitación al crecimiento de las empresas hasta un determinado número de veces el importe de su patrimonio efectivo, constituyendo normas de sana prudencia, cuyo cumplimiento esta a cargo de la SBS; en función de los peligros que conlleva que los recursos que operan las empresas bancarias se concentren en grupos económicos determinados o cuando son destinados a financiar actividades económicas especulativas donde los riesgos de irrecuperabilidad son mayores a los normales, aumentándose las probabilidades de incumplimiento por parte de los deudores y se dificulta la capacidad de la empresa de restituir los ahorros recibidos del público.

El criterio de diversificación del riesgo implica la no-concentración de las colocaciones en una sola actividad, multiplicándose el espectro operativo de la

⁹⁶ Los detalles del Nuevo Manual de Contabilidad del sistema Bancario se expondrá en los próximos subcapítulos.

⁹⁷ Miranda Alcántara, Manuel. "Fundamentos Económicos y Jurídicos de la Regulación Bancaria". En Revista Biblioteca del Colegio de Abogados de Lima Año 3 N° 4, Marzo 2002, pp 297-300.

empresa consagrado en el artículo 8 de la Ley General de Instituciones Bancarias.

En la consideración de los límites operativos en función del patrimonio efectivo, se debe tener en cuenta que la Ley General en su artículo 184 establece las cuentas que se contabilizan para calcular el patrimonio efectivo.⁹⁸

La regulación legislativa permite a las empresas del sistema financiero la realización de operaciones sujetas a riesgo crediticio, que son las colocaciones o créditos y las operaciones sujetas a riesgo de mercado, que son las inversiones expuestas a variaciones en el tipo de cambio y las tasa de interés; siendo el patrimonio efectivo el asignado a cubrir ambos tipos de riesgos.

Los límites operativos a su vez se clasifican en⁹⁹:

- Límites globales, los cuales se refieren al conjunto de las operaciones en moneda nacional o extranjera sujetas a riesgo crediticio que realice la empresa y sucursales en el exterior, no deben superar el ratio de once veces el patrimonio efectivo.
- Límites individuales, se refieren a los límites para los deudores, sobre la base del principio de diversificación del riesgo considerándose límite para los directores y trabajadores de la empresa así como para personas naturales o jurídicas vinculadas a la empresa en forma directa e indirecta, conformando un conglomerado financiero. Se incluyen además límites para empresas establecidas en el país y empresas establecidas en el exterior y para una sola persona natural o jurídica; que son del orden del 7%, 10%, 15%, 20%, 30%, 60% y 75 por ciento.¹⁰⁰
- Límites temporales, el único límite temporal establecido por la legislación esta referido a la tenencia de bienes adjudicados en pago de obligaciones;

⁹⁸ Texto concordado de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Título II, Capítulo Primero, Artículo 184°, SBS, febrero 2004.

⁹⁹ Para más detalle ver el Texto de la Ley General del Sistema Financiero (Ley N° 26702), Sección Segunda, Título II, Capítulo I, II y III.

¹⁰⁰ De conformidad con la Ley General N° 26702, en sus artículos 201 al 214.

en cuyo caso la empresa debe proceder a la venta de tales bienes en un plazo no mayor de un año, prorrogable por la SBS por seis meses más, debido a que implican la asunción de costes de almacenamiento o seguridad, que no forman parte del negocio principal, que es la intermediación financiera.

La inobservancia reiterada de estos límites operativos por las empresas del sistema bancario, es causal de sometimiento de la empresa a régimen de vigilancia.

En cuanto a la Reserva Legal, como forma de atenuar los riesgos de los recursos del público, se exige que las empresas mantengan una reserva no menor al equivalente a 35% de su capital social, previsto en el artículo 67 de la Ley General, para evitar los efectos negativos que se producen cuando la empresa registra pérdidas e inclusive la misma Ley general permite que esta reserva pueda ser incrementada por aportes voluntarios de la propia empresa.

Respecto a la constitución de provisiones, éstas constituyen medidas de prevención por eventuales incumplimientos por parte del deudor, realizándose un fondo preventivo para reforzar el sistema bancario. Están vinculadas a la clasificación de los créditos que se otorgan, que realiza la Superintendencia en función del comportamiento del deudor y a las probabilidades que se produzca un incumplimiento. De acuerdo a la clasificación de los créditos que se realicen se exigirá la constitución de mayores o menores provisiones.

Las provisiones se clasifican en genéricas y específicas; siendo las primeras referidas a créditos que no tiene un riesgo superior al normal y no se presumen dificultades en la recuperación del crédito.

Estas exigencias tienen una repercusión activa en el escenario competitivo del periodo de estudio y fomentó la salida de aquellas entidades que no eran capaces de afrontar factores claves del sector como es el caso de la calidad de cartera, la gestión y eficiencia y entre otros aspectos que analizaremos en el Capítulo VI. Asimismo, permite una homologación de las prácticas contables y

de presentación financiera que publican las entidades bancarias, de modo que se facilite información real y comparable a los interesados.

3.4 Principales cambios regulatorios durante el periodo de estudio.

En la presenta sección se abordarán los principales cambios en las normativas Legal y Contable durante el periodo de estudio, con el fin de establecer el impacto que generó en la operatividad de las entidades bancarias.

3.4.1. Cambios en la Normativa Legal

Como se mencionó anteriormente, la Ley N° 26702 es la actual codificación de la normatividad bancaria peruana y cuenta con 381 artículos, 28 disposiciones finales y complementarias y 19 disposiciones transitorias. En cuanto a las novedades que la Nueva Ley presenta merecen mencionarse las siguientes:

- **Ley N° 27008¹⁰¹**, promulgada el 4 de diciembre de 1998 y publicada el 5 de diciembre del mismo año. Esta ley amplía la cobertura del Fondo de Seguro de Depósitos y las facultades de la Superintendencia de Banca y Seguros. Modifica los artículos 99°, 153°, 154°, 156° y 355° de la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

En el artículo 99° se amplía la facultad de la Superintendencia durante el régimen de Vigilancia. En cuanto al artículo 153° establece que el monto máximo de cobertura y publicidad del Fondo de Seguros de Depósitos es de S/. 62 000¹⁰² por persona en cada

¹⁰¹ Archivo Digital de la Legislación en el Perú. Congreso de la República del Perú. www.leyes.congreso.gob.pe

¹⁰² Este fondo de seguro de depósitos se incrementa cada año por efectos de inflación y crecimiento de la economía y el sistema financiero.

empresa, comprendidos los intereses. En lo referente al artículo 156°, los pagos que corresponda efectuar al Fondo se inician en un plazo no mayor de diez días hábiles de recibida la relación de que trata el artículo 154°, los mismos que deben proseguir sin interrupciones. Finalmente en la modificación del artículo 355° se expone que toda empresa está obligada a presentar a la Superintendencia un informe explicativo de los acuerdos que hubiera adoptado sobre la declaración de dividendos u otra forma de aplicación de utilidades o de disposiciones de recursos. El plazo para la entrega del referido informe es de diez días hábiles, contados a partir de la fecha de adopción del acuerdo. La Superintendencia podrá suspender los acuerdos de aplicación de utilidades en tanto no reciba explicaciones.

- **Ley N° 27102¹⁰³**, publicada el 6 de mayo de 1999, en la cual se ha flexibilizado la función del Fondo de Seguro de Depósitos y redefinido el proceso de salida de una empresa del sistema financiero.

La flexibilización de la función del Fondo consiste en convertirlo en una persona jurídica de derecho privado; brindarle posibilidad de acción durante todo el proceso de salida. Al redefinir el proceso de salida se eliminan los inconvenientes de tener una liquidación lenta e ineficiente que no proteja el valor de los activos de la Institución Financiera en liquidación.

Además modifica otros artículos de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguro, los cuales se pueden observar en la Tabla N° 12.

¹⁰³ Texto concordado de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Sección Segunda. Título I, Capítulo III, SBS, febrero 2004.

Tabla N° 12. Artículos Modificados por la Ley N° 27102

Artículo	Motivo	Base Legal	Fecha de Publicación
38	Constitución de Patrimonios Autónomos	Ley N° 27102	06.05.1999
95	Sometimiento a régimen de vigilancia	Ley N° 27102	06.05.1999
96	Duración	Ley N° 27102	06.05.1999
101	Consecuencias del Régimen de Vigilancia	Ley N° 27102	06.05.1999
103	Intervención	Ley N° 27102	06.05.1999
104	Causales de intervención	Ley N° 27102	06.05.1999
105	Duración de la intervención	Ley N° 27102	06.05.1999
106	Consecuencias de la intervención	Ley N° 27102	06.05.1999
107	Facultades de la Superintendencia	Ley N° 27102	06.05.1999
108 A 113	Derogado	Ley N° 27102	06.05.1999
115	Proceso de rehabilitación o liquidación	Ley N° 27102	06.05.1999
117	Medidas Cautelares y Prelación en el pago	Ley N° 27102	06.05.1999
118	Conceptos excluidos de la masa	Ley N° 27102	06.05.1999
140	Alcance de la prohibición	Ley N° 27102	06.05.1999
144	Características y objeto del fondo	Ley N° 27102	06.05.1999
146	Administración del Fondo	Ley N° 27102	06.05.1999
147	Recursos del Fondo	Ley N° 27102	06.05.1999
150	Inversiones Prohibidas	Ley N° 27102	06.05.1999
151	Operaciones del Fondo	Ley N° 27102	06.05.1999
152	Imposiciones respaldadas por el Fondo	Ley N° 27102	06.05.1999
168	Renovación de Títulos Valores	Ley N° 27102	06.05.1999
202	Financiamientos a personas vinculadas	Ley N° 27102	06.05.1999
209 núm. 3	Límite del 30%	Ley N° 27102	06.05.1999
218 num. 9	Riesgos del mercado	Ley N° 27102	06.05.1999
220	Sanción por actos prohibidos	Ley N° 27102	06.05.1999
282	Definiciones	Ley N° 27102	06.05.1999
290 num. 6	Esquema modular de operaciones	Ley N° 27102	06.05.1999
355	Informes sobre Aplicación de Utilidades	Ley N° 27102	06.05.1999
D. Final y comp. 19	Excepciones al Art.53 y 55 de la RS 346-96 PCM	Ley N° 27102	06.05.1999
D. Final y comp. 26	Inscripción de Resoluciones de la SBS en los registros públicos	Ley N° 27102	06.05.1999
D. Final y comp. 27	Derechos de los Terceros de buena fe durante el Régimen de intervención	Ley N° 27102	06.05.1999
D. Final y comp. 28	Facilitar las transferencias de los arts. 107,99 y 151	Ley N° 27102	06.05.1999
D. Transitoria	Plazo de Adecuación a la Nueva Ley	Ley N° 27102	06.05.1999

Fuente: Archivo Digital de la Legislación en el Perú. www.leyes.congreso.gob.pe

Elaboración: Propia

- **Ley N° 27287¹⁰⁴**, publicada el 17 de junio del 2000. Mediante esta ley se aprueba la Ley de Títulos Valores, regulando el Título de Crédito Hipotecario Negociable y derogando el Artículo 239 de la Ley N°

¹⁰⁴ Para más detalle ver Ramírez Erazo, Ramón, "Nueva Ley de Títulos y Valores", Lima, Biblioteca Jurídica Peruana, 2000

26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros

- **Ley N° 27331**, publicada el 27 de julio del 2000. Ley que modifica diversos artículos de la ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Tabla N° 13. Artículos Modificados por la Ley N° 27331

Artículo	Motivo	Base Legal	Fecha de Publicación
101	Consecuencias del Régimen de Vigilancia ¹⁰⁵	Ley N° 27331	27.07.2000
118	Conceptos excluidos de la masa ¹⁰⁶	Ley N° 27331	27.07.2000
144	Características y objeto del Fondo de Seguro de Depósitos	Ley N° 27331	27.07.2000
151	Operaciones del Fondo de Seguro de Depósitos	Ley N° 27331	27.07.2000
151-b	Incorporación de un artículo a la Ley No 26702. Artículo 151-b. Excepciones	Ley N° 27331	27.07.2000

Fuente: Fuente: Archivo Digital de la Legislación en el Perú. www.leyes.congreso.gob.pe
Elaboración: Propia

- **Ley N° 27584¹⁰⁷**, publicada con fecha 7 de diciembre de 2001 ha sido publicada la Ley N° 27584 que regula el Proceso Contencioso Administrativo y contempla nuevos supuestos para su admisión. Esta ley deroga los artículos 540 al 545 del Código Procesal Civil, que regulaban la impugnación del acto o resolución administrativa.
- **Ley N° 27682¹⁰⁸**, publicada el 9 de marzo de 2002, que modifica el artículo 172 de la Ley N° 26702, Ley General. Esta ley modificatoria declara la nulidad de ciertos acuerdos, declaraciones y pactos que hubieran asumido o pudieran asumir los usuarios frente a empresas del sistema financiero.

¹⁰⁵ Texto concordado de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Sección Primera. Título V, Capítulo único. Artículo 101°, SBS, febrero 2004.

¹⁰⁶ Op cit ,SBS, 2004 Título VII, Capítulo uno, artículo 118°

¹⁰⁷ Archivo Digital de la Legislación en el Perú. Congreso de la República del Perú. <http://www.congreso.gob.pe/ntley/Imagenes/Leyes/27584.pdf>

¹⁰⁸ Op cit ,SBS, 2004 Título I, Capítulo seis, artículo 172°

Se modifica el primer párrafo del artículo 172 de la Ley de Bancos señalándose que los bienes dados en hipoteca, prenda o warrant a favor de una empresa del sistema financiero, sólo respaldan las deudas y obligaciones expresamente asumidas para con ella por quien los afecta en garantía. Asimismo, la norma dispone que sea nulo todo pacto en contrario.

La regulación anterior disponía que, salvo pacto en contrario, los bienes otorgados en garantía respaldaban todas las deudas y obligaciones directas e indirectas, existentes o futuras asumidas con empresas del sistema financiero por quien los afecte en garantía o por el deudor.

De otro lado, la Ley comentada dispone que son nulos los acuerdos, declaraciones y/o pactos que hubieran asumido o pudieran asumir los usuarios frente a las empresas del sistema financiero, según los cuales no pueden gravar, vender o enajenar sus bienes, ni incrementar deudas, fianzas y/o avales, sin la previa intervención de las referidas instituciones financieras.

- **Ley N° 27693¹⁰⁹**, publicada el 11 de abril del 2002. Ley que crea la Unidad de Inteligencia Financiera que también se le denomina UIF, con personería jurídica de Derecho Público, con autonomía funcional, técnica y administrativa, encargada del análisis, el tratamiento y la transmisión de información para prevenir y detectar el lavado de dinero o activos, con pliego presupuestal adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas¹¹⁰.
- **Ley N° 27603¹¹¹**, publicada el 21 de diciembre del 2002. Ley de Creación del Banco Agropecuario.

¹⁰⁹ Archivo Digital de la Legislación en el Perú. Congreso de la República del Perú.

¹¹⁰ Artículo modificado por el Artículo 1 de la Ley N° 28009, publicada el 21-06-2003

¹¹¹ Para más detalle ver Archivo Digital de la Legislación en el Perú. Congreso de la República del Perú. <http://www.congreso.gob.pe/ntley/Imagenes/Leyes/27603.pdf>

- **Ley N° 28184¹¹²**, publicada el 2 de marzo de 2004, por la cual, se modifican los artículos 185°, 209°, 299° y 361°, se incorpora disposiciones transitorias y se deroga el artículo 210° de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley N° 26702. El artículo 185 de la Ley N° 26702 (Ley de Bancos) considera el procedimiento para determinar el patrimonio efectivo.
- **Ley N° 28306¹¹³**, del 30 de julio del 2004. Esta es una ley modificatoria de la Ley N° 27693: Ley de creación de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF-Perú) que se mantuvo vigente durante el período comprendido entre el 12 de Abril 2002 y el 29 de Julio 2004.

Mediante esta ley se modifican diversos artículos de la Ley N° 27693 referidos principalmente al objeto, recursos económicos, funciones, consejo y dirección ejecutiva, personal y estructura administrativa de la Unidad de Inteligencia Financiera del Perú

Asimismo, se modifica los artículos referidos a los sujetos obligados a informar, registro y supervisión del sistema de prevención, deber de informar y de reserva. Así también se agrega el artículo relativo a la garantía y confidencialidad del Oficial de cumplimiento.

3.4.2 Cambios en la Normativa Contable

El documento fundamental que hoy está vigente y sustituyó al anterior Plan de Cuentas de 1986 es el Manual de Contabilidad para Empresas del Sistema Financiero, que comprende, además de los bancos, a las otras entidades de intermediación financiera reconocidas formalmente en el país. Este citado manual fue normado por la Superintendencia de Banca y Seguros mediante

¹¹² Para más detalle ver Archivo digital de la Legislación en el Perú. Congreso de la República, <http://www.congreso.gob.pe/ntley/Imagenes/Leyes/28184.pdf>

¹¹³ El Peruano, jueves 24 de julio, Año 2004, Ley N° 28306, Lima- Perú.

Resolución SBS N° 895-98 de setiembre del año 1998 el cual se puso en vigencia a partir del 1° de enero del 2001.

El Manual de Contabilidad para las empresas del sistema financiero elaborado por la Superintendencia, de acuerdo con normas y prácticas contables prudentes de uso nacional e internacional, tuvo como principales objetivos¹¹⁴:

- a) Uniformizar el registro contable de las operaciones que realizan las empresas autorizadas para operar en el sistema financiero del país, de acuerdo con la Ley General, así como con las normas dispuestas por la Superintendencia.
- b) Obtener estados financieros que reflejen, de manera transparente, la situación económico-financiera y los resultados de la gestión de dichas empresas.
- c) Permitir que la información financiera constituya un instrumento útil para el análisis y el autocontrol; así también la toma de decisiones por parte de la administración, dirección y propietarios de las empresas, para el público usuario de los servicios financieros y de otras partes interesadas.
- d) Contar con una base de datos homogéneos que facilite el funcionamiento fluido de un sistema de indicadores de alerta oportuna, que permita el seguimiento y control individual de las empresas u del sistema financiero en su conjunto.

La entrada en vigencia en enero de 2001 del Manual de Contabilidad, introdujo una serie de modificaciones en la definición y tratamiento de diversas cuentas contables. Dichos cambios hacen no comparables algunas cifras publicadas hasta diciembre de 2000 con las publicadas a partir de 2001, como por ejemplo el activo y pasivo de las empresas del sistema financiero. Con el Manual de Contabilidad se han eliminado las cuentas cambio y conversiones del activo y

¹¹⁴ Ferrer Quea, Alejandro, 2004 Op. Cit. pp. 47

pasivo, respectivamente, y se han dejado de considerar los ingresos en suspenso y su contrapartida dentro de la hoja de balance.

Con el fin de poner a disposición del público series de datos de las principales cuentas de los Estados Financieros que sean comparables entre sí, la Superintendencia de Banca y Seguros ha elaborado una metodología para construir dichas series, la misma que ha sido validada por todas las instituciones. En tal sentido, las modificaciones realizadas para construir las series históricas de las principales cuentas del Balance General son las siguientes¹¹⁵:

- Se ha restado la cuenta conversiones de otros activos y otros pasivos de las empresas.
- Se han restado las cuentas intereses y comisiones en suspenso, que corresponden a créditos que presentan problemas de pago, de otros activos y otros pasivos de las empresas.
- Las inversiones se presentan netas, además de provisiones, de ingresos por compraventa de valores no devengados, los que estaban incluidos anteriormente dentro de otros pasivos.
- Los créditos se presentan netos, además de provisiones, de los intereses y comisiones por créditos no devengados, los que estaban incluidos anteriormente dentro de otros pasivos.
- Los créditos refinanciados y reestructurados no están siendo incluidos dentro de los créditos vigentes.
- Se han desagregado las cuentas por cobrar y los rendimientos devengados que antes se incluían dentro de otros activos.

¹¹⁵ Falconi Picardo, Marco. "El Derecho Bancario a la luz de la legislación y Jurisprudencia Peruana", Ediciones Legales, Primera Edición, Lima, 2002.

- Se han desagregado las cuentas por pagar que se encontraban dentro de otros pasivos.
- Se han separado los adeudos de las obligaciones financieras en circulación.
- Se han desagregado los gastos devengados que antes se incluían dentro de provisiones del pasivo.
- Se ha redefinido el concepto de provisiones que se encuentra en el pasivo de manera que ahora sólo considera las provisiones por contingentes; las demás cuentas que estaban incluidas han sido trasladadas a otros pasivos.

Por otro lado, entre las modificaciones realizadas para construir las series históricas de las principales cuentas del Estado de Ganancias y Pérdidas se encuentran las siguientes:

- Se han separado los gastos por servicios financieros, que antes se incluían básicamente dentro de gastos generales.
- Se ha incorporado el concepto de margen financiero neto, como resultado de restar al resultado financiero las provisiones por créditos y por inversiones.
- Se ha sumado a las provisiones por créditos y por inversiones los gastos por provisiones no constituidas de ejercicios anteriores y se les ha restado los ingresos por reversión de provisiones de ejercicios anteriores. Estas cuentas se presentaban antes en otros ingresos y otros gastos.
- Se ha incorporado el concepto de margen operacional, el que agrega al margen financiero neto los ingresos por servicios financieros restados de los gastos por servicios financieros.

La implementación del Manual permitió a la Superintendencia¹¹⁶ obtener mejor información, al mismo tiempo que significó una mayor adecuación a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)¹¹⁷.

La adecuación e implementación del Manual por parte de las empresas del sistema financiero formó parte de la labor de supervisión desarrollada por la Superintendencia durante el 2001. Asimismo, el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), mediante Resolución N° 020-2000, dispuso la entrada en vigencia de las NIC referidas a la desvalorización de activos, activos intangibles y sucesos posteriores a la fecha del balance general.

La NIC 36, referida a desvalorización de activos, establece los procedimientos para asegurar que el valor contable de los activos no sea mayor al importe recuperable, y en caso fuera mayor se reconozca una pérdida por desvalorización.

De acuerdo a la NIC 38, referida a activos intangibles, los desembolsos que efectúen las empresas a fin de generar beneficios económicos futuros, pero sin adquirir ni crear un activo intangible, deben reconocerse como gastos, tales como los desembolsos por capacitación, publicidad y promoción, entre otros.

La NIC 10 identifica los sucesos ocurridos después de la fecha del balance general y antes de la fecha de autorización de la emisión de los estados financieros que requieren un ajuste a los estados financieros, y dispone que en una nota a los estados financieros se revele la fecha de autorización de la emisión de los estados financieros y los eventos posteriores a la fecha del balance.

Mediante Resolución N° 023-2001 del CNC fueron aprobadas la NIC 39, que establece los principios para la contabilización de los instrumentos financieros,

¹¹⁶ Memoria Anual 2001 de la Superintendencia de Banca y Seguros, Lima pg 11.

¹¹⁷ Las NIC son un conjunto de normas que establecen la información que debe presentarse en los Estados Financieros y la forma en que esta debe revelarse.

aplicable a partir de enero de 2003; y la NIC 40, que norma el reconocimiento, medición y revelación de la inversión realizada en inmuebles para generar flujos de efectivo, aplicable a partir de enero de 2002. Sin embargo, ambas NICs pueden ser aplicadas a partir de enero de 2001 para lo cual las empresas deberán revelar su aplicación anticipada así como sus efectos en notas a los estados financieros.

De otro lado, el Manual de Contabilidad en mención, en abril y setiembre del 2003, ha sido objeto de dos actualizaciones, contenidas en la Resolución SBS N° 1343-2003 del 24 de setiembre del 2003.

Entre otras resoluciones y modificaciones principales del Manual se encuentran¹¹⁸:

- Resolución SBS N° 489-2000 aprobada el 19 de julio del 2000
- Resolución SBS N° 563-2000 del 18 de agosto del 2000
- Resolución SBS N° 663-2000 del 27 de septiembre del 2000
- Resolución SBS N° 664-2000 aprobada el 27 de septiembre del 2000
- Resolución SBS N° 777-2000 del 24 de octubre del 2000
- Resolución SBS N° 803-2000 del 06 de noviembre del 2000
- Resolución SBS N° 468-2001 aprobada el 19 de junio del año 2001
- Resolución SBS N° 472-2001 del 20 de junio del año 2001
- Resolución SBS N° 032-2002 aprobada el 11 de enero del 2002
- Resolución SBS N° 964-2002 del 02 de octubre del 2002
- Resolución SBS N° 1227-2002 promulgada el 29 de noviembre del 2002
- Resolución SBS N° 118-2003 del 29 de enero del 2003
- Resolución SBS N° 808-2003 del 28 de mayo del 2003
- Resolución SBS N° 1343-2003 aprobada el 24 de septiembre del 2003

¹¹⁸ Ferrer Quea, Alejandro, 2004. Op. Cit.

3.5 El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (Basilea II)

En medio de cambios dramáticos en los sistemas financieros mundiales y regionales, se presenta en los últimos años la discusión de un Nuevo Acuerdo de Capital en el seno del Comité de Basilea.

El Comité considera que es posible obtener importantes beneficios de interés público mediante la mejora del marco de suficiencia de capital en torno a dos dimensiones importantes. En primer lugar, mediante el desarrollo de regulación sobre recursos propios, que abarque no sólo los requerimientos mínimos de capital, sino también el examen supervisor y la disciplina de mercado. En segundo lugar, a través del aumento sustancial de la sensibilidad al riesgo de los requerimientos mínimos de capital.

El objetivo persigue poner mayor énfasis en la gestión del riesgo y fomentar mejoras continuas en la capacidad de los bancos para evaluar riesgos, así como cerciorándose de que este énfasis en el riesgo se traspone a las prácticas supervisoras y a la disciplina del mercado, mediante la mejora en la divulgación de información referida al riesgo y al capital¹¹⁹.

El Acuerdo de 1988 (Basilea I) fue acogido por autoridades de todo el mundo y su aplicación se generalizó a todo tipo de institución bancaria. Una encuesta realizada por el CEMLA ¹²⁰(Centro de Estudios Monetarios de Latinoamérica), en mayo del 2001, muestra que el 100% de los países incluidos en la encuesta habían adoptado las normas de capital propuestas en el Acuerdo de Capital de 1988.

¹¹⁹ Banco Interamericano de Desarrollo, “Desencadenar el Crédito. Como ampliar y estabilizar la Banca”, BID, Washington D.C., 2005. pp 255

¹²⁰ La Misión del CEMLA consiste en promover el mejor conocimiento de cuestiones monetarias y financieras en la región mediante tareas de capacitación, difusión e investigación.

Como es sabido, el Nuevo Acuerdo que empieza a gestarse en el 1999, está compuesto de tres pilares: 1) requerimientos mínimos de capital; 2) examen supervisor de la suficiencia de capital; y, 3) divulgación pública¹²¹.

Con relación al **primer pilar**, en la propuesta del Nuevo Acuerdo, las normas que definen el numerador del coeficiente de capital (es decir, la definición del capital regulador) no cambian, tampoco cambia el coeficiente mínimo requerido del 8%.

La modificación se encuentra en la definición de activos ponderados por su nivel de riesgo, es decir, los métodos utilizados para medir los riesgos a que se enfrentan los bancos. Lo que se intenta con los nuevos métodos para calcular los activos ponderados por su nivel de riesgo es mejorar las evaluaciones que realizan los bancos sobre sus riesgos, de modo que los coeficientes de capital resultantes sean más significativos.

En tal sentido, el Acuerdo vigente cubre dos tipos de riesgos: el de crédito y el de mercado.

El Nuevo Acuerdo además de modificar la metodología de medición de ambos riesgos, también incorpora el tratamiento explícito del llamado riesgo operativo, que es el riesgo de que se produzcan pérdidas como resultado de procesos, personal o sistemas internos inadecuados, o bien a consecuencia de acontecimientos externos. Esto último es muy importante si consideramos la incidencia que ejerció el Macro Entorno en el Sector Bancario Peruano, tal como se trató en el Capítulo II. En cuanto a la metodología, el Nuevo Acuerdo introduce tres opciones distintas para el cálculo del riesgo de crédito y otras tres posibilidades para la medición del riesgo operativo. En el caso del riesgo operativo son: el método del Indicador Básico, el método estándar y los métodos de Medición Avanzada (AMA). En lo que se refiere a la evaluación del riesgo crediticio subyacente, las alternativas incluyen: i) el enfoque estándar

¹²¹ Rodrigues Batle. César, "El Nuevo Acuerdo de Capital y sus alcances en la regulación para la Banca de Desarrollo. Publicación Técnica de la Asociación Latinoamérica de Instituciones financieras para el Desarrollo (ALIDE), octubre 2004. pp 12.

simplificado, ii) el enfoque normalizado, iii) el enfoque simple basado en calificaciones internas (F-IRB) y iv) el enfoque avanzado basado en calificaciones internas (A-IRB).¹²²

Tabla N° 14. Cuadro de Alternativas bajo Basilea II

Aproximación	Técnica básica para Medir el riesgo crediticio	Mitigación del Riesgo crediticio	Riesgo de Titularización	Riesgo operativo
Método Estándar simplificado	Agencia de crédito a la exportación www.oecd.org . Trade directorate, página ACE)	Simple: ponderación de riesgo de sustitutos de colateral	Bancos sólo pueden invertir (no ofrecer mejoras crediticias o facilidades de liquidez). Ponderación del riesgo = 100%	Indicador básico capital = 15% del ingreso bruto
Método estándar	ACE o agencias calificadoras de riesgo (S&P, Moody's, Fitch)	Simple como en la anterior) comprensiva: monto de exposición reducido sujeto a recortes de crédito y colaterales.	Estándar: utiliza agencias de crédito para la exportación (sólo bancos de inversión pueden usar debajo de BB+)	Indicador básico o estandarizado donde el capital del banco = suma ponderada del ingreso bruto por tipos de actividad.
Método IRB básico	Clasificación interna de los bancos de probabilidad de incumplimientos, y fórmula de Basilea II para definir requerimientos de capital (pérdida en caso de incumplimiento dado el 45% para emisor y el 75% para subordinada)	Comprensiva, luego pérdida por incumplimiento ajustada por la reducción de la exposición y los requerimientos de capital basados en la fórmula de Basilea.	Bancos de inversión pueden usar clasificaciones de acuerdo a la escala estándar. Bancos generadores de titularización pueden emplear la fórmula supervisora.	Se espera que bancos mas sofisticados apliquen el método avanzado donde los requerimientos de capital se calculan por su propio sistema de medición de riesgo.
Método IRB avanzado	Bancos definen la clasificación interna (probabilidad, pérdida o exposición al incumplimiento, y maduración.	Modelo propio determina la pérdida por incumplimiento, requerimientos de capital basados en la fórmula.	Siguiendo el método IRB básico	Siguiendo el método IRB básico.

Fuente: www.bis.org

¹²² Banco Interamericano de Desarrollo, 2005. Op. Cit. pp 256

Cada enfoque general con respecto a la evaluación del riesgo crediticio subyacente entraña decisiones relacionadas con las técnicas que se utilizarán para reducir el riesgo crediticio, el riesgo de titularización y el riesgo operativo.

Puede sostenerse que las opciones más pertinentes para los países en desarrollo son el enfoque estándar y el enfoque estándar simplificado.¹²³ Este último es el que más se asemeja a Basilea I y puede considerarse como el conjunto de enfoques simplificados del método estándar.

El método estándar para el riesgo de crédito es similar al del Acuerdo vigente, por lo que los bancos deben clasificar sus exposiciones en categorías supervisoras a partir de las características observables de dichas exposiciones. Este método establece ponderaciones por riesgo fijas, que corresponden a las categorías supervisoras, y utiliza las evaluaciones y calificaciones externas de crédito para mejorar la sensibilidad al riesgo con respecto al Acuerdo vigente. El método estándar también incluye un tratamiento específico para las exposiciones minoristas, dentro de las cuales pueden incluirse, bajo ciertos parámetros, los préstamos concedidos a pequeñas y medianas empresas (PYMES). Se reducen las ponderaciones por riesgo correspondientes a créditos hipotecarios para adquisición de viviendas con relación al Acuerdo vigente, incorporándose, además en el método estándar una novedad que consiste en la aplicación de una ponderación por riesgo del 150% para préstamos que se consideren en mora a menos que el banco ya haya dotado unas provisiones específicas destinadas a cubrir dichos préstamos.

Uno de los aspectos más innovadores del Nuevo Acuerdo es la introducción de los métodos basados en calificaciones internas (IRB) (Internal Ratings Based), en sus dos versiones: básica y avanzada.

La diferencia principal que presentan con respecto al enfoque estándar es que los bancos califican a sus clientes y estas calificaciones internas se utilizan para fijar los requisitos de capital. De hecho, los bancos deben establecer

¹²³ El enfoque estándar simplificado es, en efecto, una recopilación de las alternativas más simples (pilar 1) del enfoque estándar.

primero un sistema de calificación ateniéndose a un número mínimo de categorías de calificación. Posteriormente, deben asignar a cada categoría una probabilidad de incumplimiento de conformidad con el enfoque simple (F-IB); estas probabilidades se incorporan en una formula que se divulga y, teniendo en cuenta un conjunto de otros parámetros que fija el regulador, se calcula el requisito de capital. En el caso del enfoque avanzado (A-IRB), los bancos determinan algunos de los otros parámetros que establece el regulador siguiendo el enfoque F-IRB. Por ejemplo, de conformidad con el A-IRB, los bancos pueden determinar las pérdidas en caso de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y el vencimiento del préstamo.

Esta diferencia entre los métodos IRB básico y avanzado radica en los datos que proporciona el banco a partir de sus propias estimaciones y aquellos que especifica el órgano supervisor¹²⁴.

La siguiente Tabla resume las referidas diferencias¹²⁵.

Tabla N° 15. Diferencias entre Métodos Bajo Basilea II

Datos Utilizados	IRB Básico	IRB Avanzado
Probabilidad de Incumplimiento (PD)	La facilita el banco a partir de sus propias estimaciones.	La facilita el banco a partir de sus propias estimaciones.
Pérdida en caso de Incumplimiento (LGD)	Valores supervisores establecidos por el Comité.	La facilita el banco a partir de sus propias estimaciones.
Exposición al riesgo del crédito (EAD)	Valores supervisores establecidos por el Comité.	La facilita el banco a partir de sus propias estimaciones.
Vencimiento (M)	Valores supervisores establecidos por el Comité o sujeto a discrecionalidad.	La facilita el banco a partir de sus propias estimaciones (con la posibilidad de excluir ciertas exposiciones).

Fuente: Documento de consulta, emitido en abril del 2003 (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea)

¹²⁴ Banco Interamericano de Desarrollo, 2005. Op. Cit. pp 256. Op. Cit. pp 259

¹²⁵ Rodríguez Batle. César, 2004, Op. Cit. pp 14

La Tabla N° 15 aclara que para exposiciones frente a empresas, soberanos y bancos, todos los bancos que utilicen el método IRB básico deberán proporcionar estimaciones internas de PD. Asimismo, los bancos que se acojan al método IRB avanzado deberán ofrecer sus estimaciones internas de LGD y EAD.

El **segundo pilar** del nuevo Acuerdo apunta a la necesidad de los bancos de evaluar sus posiciones de suficiencia de capital con respecto a sus riesgos globales, así como la de los supervisores para examinar y adoptar las medidas adecuadas como respuesta a dichas evaluaciones. O sea, que tanto los bancos como los supervisores tienen que poseer sólidas capacidades de evaluación del riesgo. Los bancos y los supervisores deberían utilizar pruebas de tensión (“stress testing”) y sus resultados para asegurarse que mantienen un margen de capital suficientemente amplio. Puede exigir el supervisor que el banco reduzca sus riesgos o que aumente su capital según el resultado de esas pruebas. Se considera importante, en particular, que los bancos que adopten el método IRB para el riesgo de crédito, mantengan capital suficiente para protegerse frente a una coyuntura económica adversa o incierta¹²⁶.

En relación al **tercer pilar**, éste tiene por objeto completar los requerimientos mínimos de capital del primer pilar y el proceso de examen supervisor del segundo. El Comité ha intentado fomentar la disciplina de mercado desarrollando un conjunto de requisitos de divulgación, que permitan a los participantes en el mercado evaluar las principales informaciones sobre el perfil de riesgo de un banco y sobre su nivel de capitalización. El Comité estima que la divulgación pública es especialmente importante en el Nuevo Acuerdo, ya que la utilización de metodologías internas para la medición de los riesgos, permitirá a los bancos gozar de mayor discrecionalidad a la hora de determinar sus necesidades de capital.

¹²⁶ Rodrigues Battle. César, 2004, Op. Cit. pp 16

Estas informaciones de los bancos pueden referirse a las que se estimen por motivos de seguridad y supervisión, así como informes periódicos exigidos por las autoridades reguladoras. Como elemento adicional se busca armonizar las necesidades de divulgación con las normas contables nacionales, tanto en materia de registro como de presentación de los estados financieros. Ello para que no entren en conflicto con normas más amplias de divulgación que la de los bancos¹²⁷.

La referencia anterior sobre los pilares de Basilea II pone en evidencia las naturales dificultades que estos plantean para su aplicación, tanto a nivel de la banca internacional como de la banca local. Del mismo modo, repercute en aspectos operativos (necesaria mejora en la capacitación, especialmente en materia de medición de riesgo), y del punto de vista económico en el coste del crédito y en los volúmenes del mismo. Si bien el Nuevo Acuerdo viene siendo diseñado para que sirva a todos los bancos del mundo, el Comité reconoce que fuera del ámbito del G-10 (países industrializados) puede que aplicar el nuevo marco en su totalidad en el corto plazo, no sea la prioridad absoluta de todos los reguladores y supervisores en el momento de fortalecer su supervisión. Una supervisión eficaz de las grandes entidades bancarias requiere necesariamente de una colaboración muy estrecha entre el sector bancario y los supervisores¹²⁸.

Ahora puesto que ningún país de América Latina y el Caribe es miembro de dicho comité, y dado que el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial han declarado que la puesta en práctica de Basilea II no se considerará un requisito a efectos de las evaluaciones que realizan del sector financiero, es imposible saber de antemano si la región adoptará el acuerdo. Al mismo tiempo todos los países de la región aseveran que calculan los requerimientos de capital siguiendo la metodología de Basilea I y, a juzgar por su aceptación internacional, el acuerdo de 1988 ha resultado ser uno de los más exitosos en el ámbito de las normas financieras.¹²⁹ Dada la importancia de

¹²⁷ Rodrigues Batle. César, 2004, Op. Cit. pp 17

¹²⁸ Loc. Cit.

¹²⁹ BID, "Desencadenar el Crédito. Como ampliar y estabilizar la Banca", BID, Washington 2005 Op.cit. pp 255

los bancos extranjeros en América Latina y el Caribe, la forma en que los supervisores de los países de origen y de los países anfitriones los regulen y coordinen sus actividades de supervisión son cuestiones claves que deben abordar las entidades de regulación y supervisión bancaria.¹³⁰

Otra modificación anunciada en el Nuevo Acuerdo para América Latina y el Caribe tiene que ver con la relación entre el capital y las provisiones. De hecho, la mayoría de los economistas coinciden en que la suma de provisiones bancarias y el capital tienen que ser equivalente al valor en riesgo y no solo al capital.¹³¹

En América Latina y el Caribe las provisiones tienden a ser altas, lo que podría atribuirse a que con frecuencia los reguladores tienen mayor libertad para fijar provisiones que para establecer requisitos de capital, los cuales suelen establecerse por ley.

Los estudios de Balzarotti, Falkenheim y Powell (2002) sostienen que debe efectuarse una recalibración. En un segundo estudio, Balzarotti, Castro y Powell (2003) sugieren una técnica sencilla para efectuar tal recalibración. En la conclusión provisional del estudio de Manjón, Millar y Powell (2004), basado en datos sobre Argentina, Brasil y México, también se plantea que el valor en riesgo de los bancos de la región posiblemente requiere un mayor volumen de capital que lo indicado por la fórmula de Basilea.

Los enfoques IRB implican un cambio radical en las tareas de gestión y supervisión del riesgo bancario. Los bancos deben crear metodologías de calificación propias y establecer una correspondencia entre las categorías de calificación y las probabilidades de incumplimiento. En la documentación sobre el IRB se estipula que los bancos deben contar con un historial significativo, mediante series cronológicas sobre las calificaciones internas y los resultados que obtienen a lo largo del tiempo, para poder someter la metodología a

¹³⁰ Ver los principios de alto nivel sobre cuestiones transfronterizas que el Comité de supervisión Bancaria de Basilea ha establecido recientemente, BPI (2003), disponible en www.bis.org.

¹³¹ BID, "Desencadenar el Crédito. Como ampliar y estabilizar la Banca. Op cit pp 260

pruebas retroactivas. En los países en desarrollo los bancos están más atrasados en lo que se refiere a sistemas avanzados de gestión del riesgo. Cumplir con estas recomendaciones exigirá un enorme esfuerzo por parte de la mayoría de los bancos de América Latina y el Caribe¹³².

Como se indica, el pilar I de Basilea II no contempla simplemente modificaciones de la evaluación del riesgo crediticio subyacente. Incluye varios avances con respecto a Basilea I en cuanto a técnicas para mitigar los riesgos crediticios, el riesgo de titularización y el nuevo cargo por riesgo operativo. Con respecto a las técnicas para mitigar el riesgo crediticio, se establece un enfoque sencillo que consiste en utilizar las calificaciones crediticias externas de los valores o de otros instrumentos utilizados como garantías para reducir el cargo de capital que se aplica a un préstamo típico.

Con respecto al riesgo de titularización, Basilea II también representa un avance con respecto a Basilea I en el caso de bancos que invierten en valores y emiten valores para que asuman parte de esos riesgos en sus balances.

Asimismo, establecer incentivos apropiados para que los bancos puedan garantizar activos en sus balances es quizás un importante elemento para promover los mercados de capital en países en desarrollo donde los bancos suelen ejercer un papel predominante en el sistema financiero¹³³.

Además también es la primera vez que el Comité de Basilea ha recomendado aplicar un cargo de capital al riesgo operativo, el cual constituye un elemento importante del riesgo bancario. Anteriormente se entendía que alguna proporción indeterminada del cargo global de 8% del riesgo crediticio correspondía al riesgo operativo.

El enfoque de indicador básico para establecer el cargo de capital del riesgo operativo ascenderá a un 15% de los ingresos brutos del banco. Según el

¹³² BID, "Desencadenar el Crédito. Como ampliar y estabilizar la Banca", BID, Washington 2005. Op.Cit. pp 260

¹³³ Loc.cit.

enfoque estándar, el cargo equivale a la suma del ingreso bruto del banco, de todos los rubros de su actividad, multiplicado por un porcentaje distinto. Es probable que los bancos que adopten los enfoques IRB ya cuenten con modelos propios del riesgo operativo, y el enfoque final permite a los supervisores autorizar que un banco utilice un modelo apropiado para estimar el cargo de capital del riesgo operativo sobre la base del historial de pérdidas de la institución. Asimismo, es probable que el enfoque de indicador básico y el enfoque estándar con respecto al riesgo operativo sean los más relevantes para la región.

La calibración apropiada del requisito de capital para cubrir el riesgo operativo es un ámbito que hasta la fecha ha sido vagamente examinada en América Latina y el Caribe, y por lo tanto existe gran incertidumbre acerca de que la calibración actual sea la adecuada.

Finalmente, es necesario cuestionar ¿es Basilea II positivo para América Latina y el Caribe?

Tanto el Comité de Basilea como el FMI y el Banco Mundial¹³⁴ han planteado que los países en desarrollo probablemente necesitaran más tiempo para adoptar Basilea II que el límite de 2006 establecido para los países desarrollados. Asimismo, el FMI y el Banco Mundial han sugerido que a efectos del programa continuo de evaluación del sector financiero, la implementación de Basilea II no se considerará como un requisito.¹³⁵ Por lo tanto no se ha determinado si los países de la región deben adoptar el nuevo acuerdo o si es preferible que sigan adelante con Basilea I y mejoren el cumplimiento con los principios básicos para posiblemente adoptar Basilea II en una fecha futura.

¹³⁴ BID, "Desencadenar el Crédito. Como ampliar y estabilizar la Banca", 2005 Op.cit., pp 261

¹³⁵ Algunos analistas plantean que muchos supervisores de países en desarrollo no querrán ser considerados como atrasados con respecto a la "nueva norma" y que a algunas autoridades nacionales les podría preocupar que los mercados castigaran sus países por falta de implementación, aunque no lo hicieran las instituciones financieras internacionales.

Respecto a la alternativa más indicada para los países y a fin de ofrecer pautas referentes, Powell (2004) plantea que las cinco características siguientes pueden facilitar la navegación de los países en este “mar de normas”:

1. El grado de cumplimiento con los principios básicos (y el pilar 2 de Basilea II).
2. La penetración de las entidades de calificación del riesgo crediticio y el funcionamiento del mercado de calificación en general.
3. Los niveles actuales del capital de los bancos y la factibilidad de incrementar los coeficientes de capital bancario.
4. El grado de interés o deseo de desarrollar el mercado interno de capital.
5. La disponibilidad de información y el grado de avance tecnológico de los bancos y/o de las entidades supervisoras en la evaluación y el seguimiento de las reservas para cubrir préstamos incobrables.

En la Figura N° 23 se observa como los países podrían escoger entre las diversas opciones sobre la base de las mencionadas características.

Como se puede apreciar en la Figura N° 23 y considerando las cinco características mencionadas, tal vez sea preferible que aquellos países que no cumplan muchos de los principios básicos sigan ateniéndose a Basilea I. Sin embargo, si el objetivo es incrementar los requisitos de capital bancario, el enfoque estándar simplificado en el marco de Basilea II podría ser factible asumir la carga suplementaria del seguimiento del riesgo operativo.

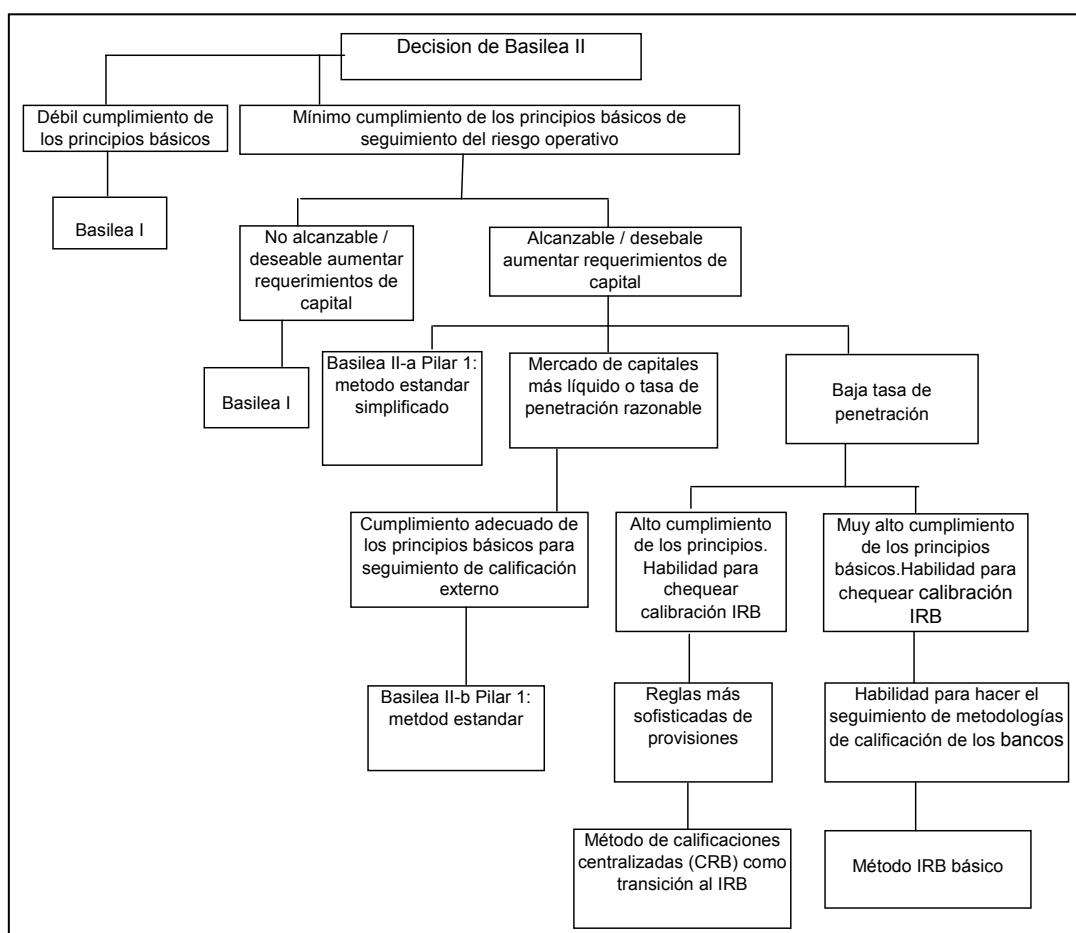
Los países con un mercado de calificación crediticia poco desarrollado obtendrán beneficios limitados del enfoque estándar. Éstos deberán seguir ateniéndose al enfoque estándar simplificado o, si desarrollan suficiente capacidad de supervisión, considerar la posibilidad de adoptar el IRB de Basilea II u otro sistema intermedio.

En el caso particular de los países de la región latinoamericana, aún no se ha determinado la adopción obligatoria de los principios de Basilea, quedando en el campo de la adaptación optativa. No cabe duda que la elección de adoptar estos principios en forma obligatoria cambiaría radicalmente la arena

competitiva de las entidades bancarias; en consecuencia, es una decisión que merece ser evaluada cautelosamente.

Pero los países con mercados de capital más profundos, o que están decididos a desarrollarlos, deberán considerar el enfoque estándar en vista que mejora las técnicas de mitigación del riesgo crediticio y de titularización.

Figura N° 23. Árbol de Decisiones Basilea II



Fuente : BID

Elaboración: Propia

Por último, los países que han logrado avanzar en la adopción de reglas sobre la constitución de reservas basadas en la evolución prevista, y cuentan con información y sistemas para controlar las prácticas sobre provisiones de los bancos, estarán en mejores condiciones de considerar el método IRB¹³⁶.

¹³⁶ BID, "Desencadenar el Crédito. Como ampliar y estabilizar la Banca", 2005 Op.cit.. pp 264

3.6 Análisis de la economía peruana en relación con los factores políticos y sociales

Con el fin de complementar el análisis del Marco Entorno Legal, en esta sección se ha incluido una síntesis de los principales indicadores del Macro Entorno Político y Social que afecta a la Banca Peruana.

3.6.1 El Riesgo País

De acuerdo con la teoría financiera, las tasas de interés buscan cuantificar los riesgos inherentes de invertir en una determinada actividad económica o en un determinado país. Por ejemplo, invertir en el Perú es más riesgoso que invertir en Estados Unidos, por lo que las tasas podrían estar alrededor del 10% y 5% respectivamente.

Asimismo, en una economía globalizada existen riesgos comunes a las operaciones financieras internacionales y riesgos propios del país o la actividad económica en la cual se busca invertir, además de los costos del dinero en el tiempo y costos de transacción.

En tal sentido, la teoría financiera internacional considera, por simplicidad, que los riesgos propios de los Estados Unidos, equivalían a cero (0), en consecuencia, siguiendo el ejemplo, los riesgos comunes a la actividad a desarrollarse, el costo del dinero y los costos de transacción en el Perú equivaldrían a 5% (10% - 5%).

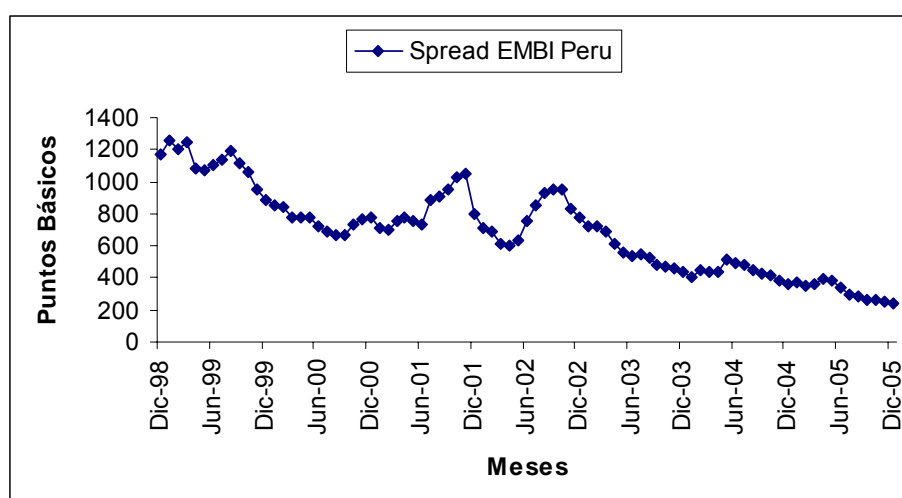
Bajo dichas premisas la diferencia entre la tasa de interés del Perú (10%) y la tasa de interés de Estados Unidos (5%) permite observar el riesgo inherente a la economía peruana. Este riesgo incluye cambios en el Entorno

Macroeconómico en general, el Entorno Social o el Entorno Político, propios del Perú.

De una manera más compleja, el Banco de Inversión J.P. Morgan elaboró el Índice EMBI (Emerging Market Bonds Index), el cual, en forma similar al ejemplo planteado, representa el diferencial entre el rendimiento de los bonos soberanos de los países emergentes y el de los bonos del tesoro americano. Del mismo modo, el Índice EMBI + Perú¹³⁷ incluye el diferencial de los bonos soberanos del Perú con sus similares de Estados Unidos, reflejando de esta manera el Riesgo Perú o “Riesgo País”.

Como puede observarse en la Figura N° 24, el reconocimiento de la menor vulnerabilidad externa y de la mejora en las condiciones macroeconómicas del Perú se reflejó también en la disminución del riesgo país, medido por el índice del EMBI+Perú. Cabe destacar que, incluso la percepción de riesgo país por parte del mercado es aún menor que el de las calificadoras, ya que el Perú registra un menor diferencia (conocida como “spread”) comparado con el de países de similar certificación crediticia.

Figura N° 24 Evolución Mensual del Riesgo País
(Medido por el EMBI+Perú para el período 1998-2005)



Fuente: BCRP (tomado de Reuters y Bloomberg)
Elaboreación Propia

¹³⁷ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1

Cabe destacar que dicha variable suele verse afectada por el permanente contexto de inestabilidad política y social del país; no obstante se ha logrado obtener niveles inferiores a los 300 puntos básicos para el año 2004, siendo una de las mejores performances de la región.

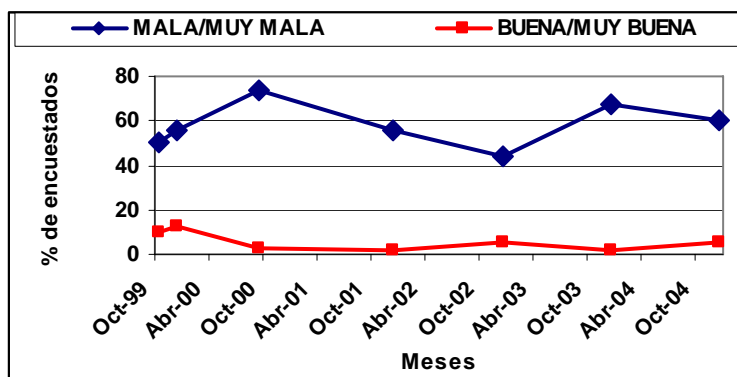
3.6.2.Otras Mediciones

Por otra parte, el Grupo de Opinión Pública (GOP) de la Universidad de Lima es un equipo multidisciplinario de investigadores conformado por comunicadores, sociólogos, filósofos, matemáticos e ingenieros de sistemas que cuentan con el respaldo académico y tecnológico de la Institución y contribuyen con el análisis de la realidad nacional. La principal misión del GOP es investigar la opinión pública local y nacional en torno a temas políticos, económicos y sociales, estructurales y coyunturales, de acuerdo con uno de los principales objetivos de dicha Universidad, el cual es promover la investigación y proyectarse a la comunidad a fin de contribuir con el desarrollo del país.

En este sentido, el GOP obtiene información de campo respecto a la percepción de las personas sobre la situación económica y política del Perú, así como los principales indicadores de aprobación del rumbo político del gobierno vigente.

En la Figura N° 25 puede observarse como existe una elevada percepción de que la economía peruana se encuentra en una situación mala o muy mala, durante el período 1999 a 2004; mientras que la percepción optimista es muy leve e invariante.

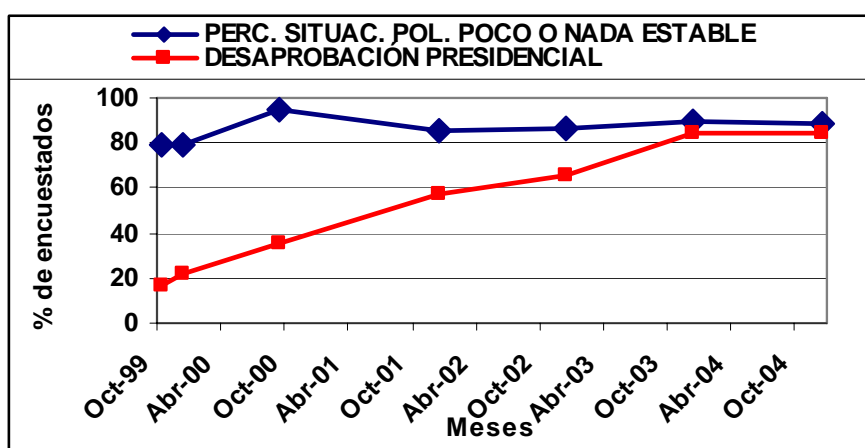
Figura N° 25 Evolución de la Percepción de la Situación Económica del Perú
(para el período 1999-2004)



Fuente: Grupo de Opinión Pública (GOP) Universidad de Lima
(Octubre 1999 a Diciembre 2004)

Asimismo, la medición anterior coincide con el Indicador de Desaprobación Presidencial estimado por el GOP, el cual ha tenido una evolución creciente a finales del gobierno del período 1995-1999, del gobierno del período 2000-2001, y gran parte del gobierno del período 2001-2005.

Figura N° 26 Evolución de la Percepción de la Situación Política del Perú e
Indicador de Desaprobación Presidencial (para el período 1999-2004)

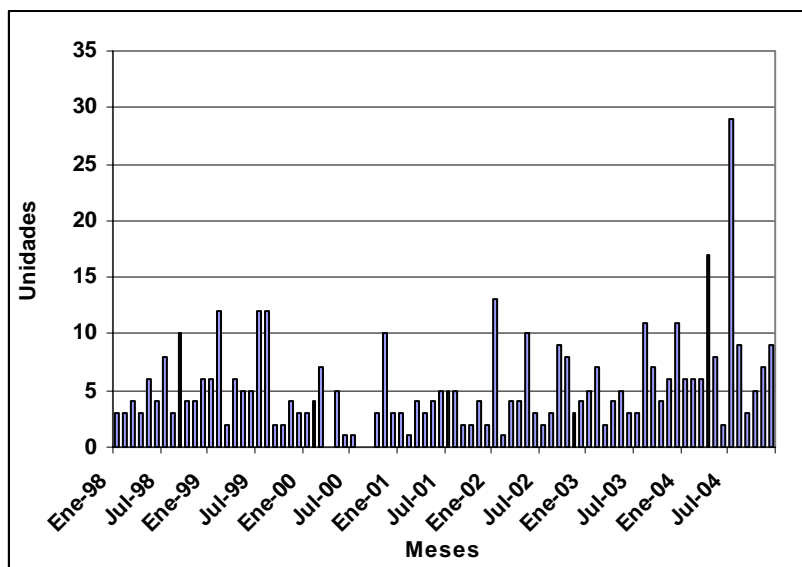


Fuente: Grupo de Opinión Pública (GOP) Universidad de Lima
(Octubre 1999 a Diciembre 2004)

Por otro lado, el Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú, en coordinación con el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, llevan un registro del número de huelgas de trabajadores registradas o reconocidas por

el Estado, en relación al incumplimiento de los derechos de los trabajadores por parte de las empresas privadas.

Figura N° 27 Evolución del número de huelgas de trabajadores registradas y reconocidas por el Estado (para el período 1998-2004)



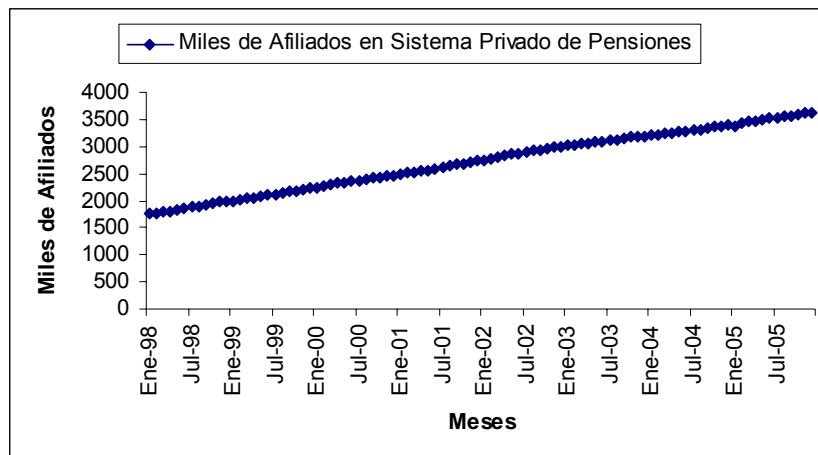
Fuente: INEI, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo
 Información Económica INEI - Diciembre 2004.
 Elaboración Propia

Un indicador de interés es el que mide el grado en que la población accede al sistema privado de pensiones, puesto que este es más eficiente que el sistema público peruano. De acuerdo a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, este sistema provisional se sustenta en la libertad y la responsabilidad individual, siendo sus características principales: la libertad de elección, la participación activa del trabajador, la transparencia de información, la libre competencia y la fiscalización.

En tal sentido, en la Figura N° 28 puede apreciarse la evolución del número de afiliados al Sistema Privado de Pensiones para el periodo de estudio, notándose una tendencia positiva. Asimismo, y debido a que el Sistema es un régimen de capitalización individual, los aportes que realizan los trabajadores se registran en su cuenta personal, la misma que se incrementa mensualmente

con los nuevos aportes y la rentabilidad generada por las inversiones del fondo acumulado.

Figura N° 28 Evolución del número de afiliados al Sistema Privado de Pensiones (para el período 1998-2005)

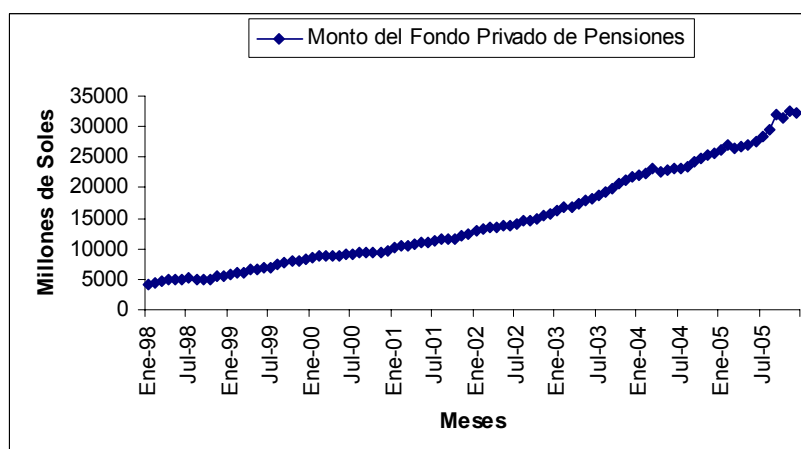


Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Elaboración Propia

De lo anterior, se desprende que el Fondo acumulado ha tenido un comportamiento positivo, lo que puede apreciarse en la Figura N° 29:

Figura N° 29 Evolución del valor del fondo privado de pensiones (para el período 1998-2005)

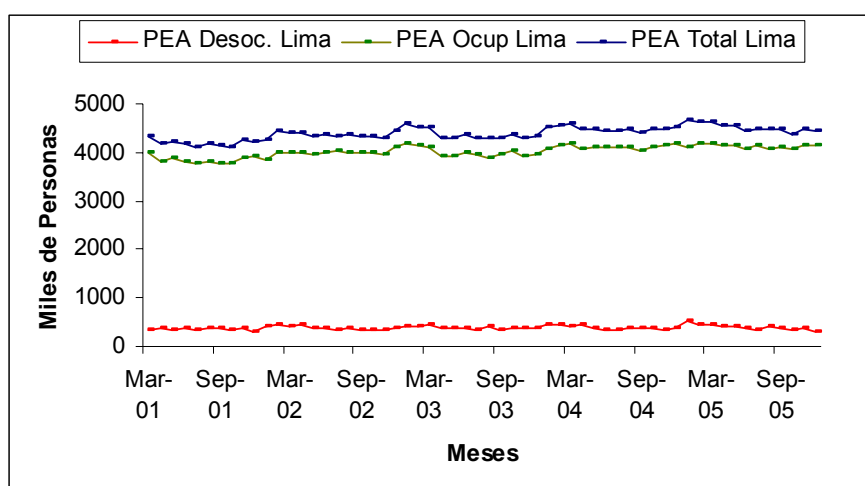


Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Elaboración Propia

Finalmente, para complementar este conjunto de indicadores del Macro Entorno Social, en la Figura N° 30 puede apreciarse la evolución de la PEA total (dividida en PEA ocupada y PEA desocupada) para Lima Metropolitana en el periodo de estudio. Este dato es representativo debido a la densidad demográfica de Lima y a que esta ciudad concentra la mayor masa laboral del país. Como puede apreciarse, la ha sido estable, lo que no guarda una correlación con el crecimiento económico mostrado en el Capítulo II.

Figura N° 30 Evolución de la PEA en Lima Metropolitana, (para el período 2001-2005)



Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo

Elaboración Propia

Estos indicadores no económicos de la situación del país permiten observar el distanciamiento de la posición técnica y las cifras macroeconómicas, con el bienestar social y las expectativas de la población en el Perú.

En otras palabras, si bien el Perú mantiene un importante entorno económico favorable para el desarrollo de las diversas actividades económicas, entre ellas la actividad bancaria, no es menos cierto que todo ello se realiza en un clima de poca estabilidad política y social y de bajas expectativas de un mejoramiento del bienestar de la población.

3.7. Resumen del Capítulo : Impacto de los cambios regulatorios en la estructura Competitiva de la Banca peruana.

Los mecanismos adoptados en cuestión de la aplicación de las regulaciones internacionales en materia de medición y administración de riesgos crediticios, contenidos en el Acuerdo de Basilea de julio de 1998 han permitido, entre otras cosas, la modernización y fortalecimiento del sistema bancario peruano.

La Nueva Ley ha posibilitado que el sistema bancario peruano se fortalezca y desarrolle los más modernos instrumentos operativos tal como se ha dado en otros países. Sin duda la mayor exigencia del marco regulatorio impulsó la salida de mercado de las instituciones bancarias más débiles que no se adaptaron a los estándares internacionales necesarios para formar un sistema bancario sólido y atractivo a la inversión.

La creciente intermediación de las relaciones económicas y de globalización de las economías genera un continuo intercambio entre los distintos sistemas financieros, así como un creciente nivel de competencia, de manera que, es indispensable que nuestros sistemas sean modernos y fuertes para poder hacer frente a este reto con reales posibilidades de éxito.

Es así que la normativa legal que implanta normas que recogen las recomendaciones del Acuerdo de Basilea ha logrado una mayor solidez de las empresas bancarias y una mayor transparencia en materia de gestión, lo que a mediano plazo dinamiza al mercado.

Otro aspecto importante es que se ha desarrollado un procedimiento de liquidación más expeditivo y menos engorroso, desapareciendo los comités de liquidación de gestión interminables que diluían responsabilidades para centralizarlos, actividad que ahora recae en la Superintendencia de Banca y Seguros.

De igual forma la ley otorga máxima libertad a las diversas empresas que conforman el sistema financiero peruano en el establecimiento de tasas de interés. Esto ha promovido una mayor competitividad entre las entidades bancarias, de modo que éstas se ven forzadas a bajar costes y ofrecer mejores condiciones a sus clientes.

De la misma manera, las normas tendientes a reducir el coste de los servicios de las empresas financieras han logrado un sistema bancario más competitivo.

Estos mecanismos se encaminaron a brindar una mayor información de la situación real de las operaciones de las empresas con la consiguiente reducción de costes como consecuencia de una transparencia en sus operaciones.

Asimismo la mayor autonomía y discrecionalidad otorgada a la Superintendencia de Banca y Seguros, no sólo autonomía administrativa sino presupuestaria que es más importante, ha permitido adecuados manejos y una mayor eficacia en sus regímenes de vigilancia e intervención cuando las circunstancias lo requirieron durante el proceso de ajuste del sistema bancario tras las crisis internacionales.

Recordando a Klinkenberger “la Superintendencia debe ser un organismo eminentemente técnico que escape a cualquier presión de orden político y que mantenga una firme autonomía frente al gobierno central. Sólo así la labor fiscalizadora y de control puede ser eficiente, creadora y efectiva”¹³⁸.

Igualmente la incorporación de la Supervisión consolidada ha evitado que los problemas económicos o financieros que atraviesa una empresa supervisada afecte en forma negativa a otra empresa que forma parte del mismo conglomerado financiero al cual pertenece. Con ello se logró supervisar no solamente a la entidad bancaria sino a las empresas vinculadas al grupo

¹³⁸ Klinkenberger, Juan, “La Supervisión Bancaria en el Perú”, Lima 1987. SBS

económico con una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y los resultados del conjunto constituido por las sociedades incluidas en la consolidación¹³⁹.

Así, la norma bancaria consideró el tratamiento igualitario de la inversión extranjera, prohibiendo tratos discriminatorios o de excepción a empresas de igual naturaleza y a las personas jurídicas extranjeras residentes frente a las nacionales.

Asimismo, define una nueva clasificación de las instituciones financieras dividiéndolas en: empresa de operaciones múltiples, empresas especializadas, bancos de inversión y empresas de seguros, lo que ha permitido una mejora en la asignación de recursos y la completa libertad de cada una para fijar intereses, comisiones y tarifas, bajo el régimen de libre competencia.

Los novedosos mecanismos incorporados han permitido también atenuar los riesgos de los ahorristas debido al establecimiento de los límites y prohibiciones, a la constitución de reservas, entre otros.

Por otro lado, el Fondo de Seguro de Depósito, esta vez con personería jurídica y las Centrales de Riesgo han agilizado el proceso de intercambio de información dado que el nuevo marco legal establece la estrecha coordinación de los órganos de regulación.

Otro tema a destacar es el de los mecanismos adoptados para combatir el lavado de dinero. Sobre este tema se introdujeron formas nuevas que permitieron una participación más activa frente a los movimientos sospechosos del crimen organizado y sus actividades ilícitas. Así, se proporcionó a las autoridades correspondientes, la facultad plena de levantar la protección de la información bancaria.

¹³⁹ Blossiers Manzini, Juan José, "Derecho Bancario". Fuentes doctrinales en materiales de enseñanza de instituciones financieras,. PUC. E., Gonzáles, Lima, 1998.

Se facilitó el acceso al crédito a la pequeña y micro empresa, lo que ha derivado en préstamos personalizados para dicho sector y lo ha convertido en una potencial área estratégica de negocios.

Este fortalecimiento de la pequeña y micro empresa a través de las Empresas de desarrollo de la pequeña y micro empresa (edpymes), cajas municipales de ahorro y crédito y las cajas rurales de ahorro y crédito, les ha dado la oportunidad de participar dentro del sistema financiero sin ninguna restricción, alentándolas a hacer más eficientes cubriendo un sector atendido sólo por algunas empresas bancarias, generándose niveles de competencia más exigentes.

En general el sistema bancario peruano, durante los últimos años, mantiene adecuados indicadores de solvencia, gestión, rentabilidad, etc., observándose una disminución de los niveles de apalancamiento y morosidad y un aumento en los niveles de liquidez y rendimiento¹⁴⁰, gracias a la adopción de normas internacionales (Principios Básicos de Basilea I para una supervisión bancaria efectiva). En algunos casos la legislación peruana es más estricta que los estándares impuestos por Basilea, por ejemplo prevé que los activos ponderados por riesgo no excedan de 11 veces el patrimonio efectivo (lo que equivale a 9.1% de capital). La estabilidad jurídica es la base de la estabilidad económica y ello ha permitido la atracción de capitales y nuevas inversiones al país.

Finalmente, frente a un entorno político y social relativamente desfavorable, la banca múltiple peruana ha desarrollado estrategias eficaces que le han permitido obtener resultados favorables, aspectos que se analizarán con mayor detalle en los Capítulos siguientes.

¹⁴⁰ El análisis de la evolución de los indicadores bancarios se encuentra en el Capítulo V.

CAPÍTULO IV: FACTORES DE
COMPETENCIA Y MEDICIÓN DEL
DESEMPEÑO BANCARIO

4.1. Introducción

En años recientes, los mercados financieros han sufrido algunas de las transformaciones más rápidas y extensivas que cualquier otro mercado. Durante los años noventa, América Latina ha sido testigo de eventos dramáticos en los mercados financieros globales.

Tal vez el más importante cambio reciente en los mercados financieros globales ha sido su acelerada integración y globalización. Esta circunstancia, fomentada por la liberalización de los mercados, el rápido progreso tecnológico y los notables avances en las telecomunicaciones, ha creado mayor competitividad en el sistema y nuevas oportunidades de inversión y financiamiento para personas jurídicas y naturales en todo el mundo, y ha traído consigo el interés de las entidades bancarias por comprender y manejar los factores de competencia, siendo estos últimos de naturaleza dinámica.

Las innovaciones y la mayor competencia han reducido los márgenes de las actividades bancarias tradicionales y han conducido a fusiones bancarias y

adquisiciones transfronterizas¹⁴¹. Este proceso de consolidación del sistema ha obedecido en los países en desarrollo a un mecanismo de resolución de crisis, reformas normativas o procesos de privatización¹⁴².

América Latina y, por tanto el Perú, no constituyen una excepción a esta tendencia. En los años noventa, la región se caracterizó por un proceso de consolidación bancaria y el ingreso de bancos extranjeros motivados por las crisis financieras y las restricciones normativas que afectaron a las instituciones más pequeñas y especializadas¹⁴³.

Aun así, pese a los importantes logros en términos de estabilidad y crecimiento económico alcanzados durante los primeros años de la pasada década, el Perú y muchos países de la región latinoamericana fueron altamente sensibles a los shocks externos e internos desencadenados desde mediados de 1997. A finales de 1999 se inicia otra etapa donde, a pesar de la recuperación de la capacidad de préstamos de las empresas bancarias, también se caracterizó por un elevado grado de incertidumbre en general, tal como se analizó en Capítulo II.

El término de la inestabilidad política con el nuevo gobierno a mediados del 2001, el nuevo rol de la Superintendencia de Banca y Seguros a partir del 2002 y la globalización de los mercados, enmarcaron el inicio de un Macro Entorno más estable reflejado en mejores indicadores financieros en la banca múltiple y el consecuente proceso de consolidación por el que han salido del mercado las instituciones más débiles e ineficientes.

Todos estos cambios que han venido suscitándose en el sistema financiero peruano han dejado entrever ciertas mejoras que hoy se traducen en fortalezas. En tal sentido, la presente investigación pretende construir un índice de desempeño para el sistema bancario peruano a lo largo del periodo de estudio, capaz de reflejar los principales factores de competencia.

¹⁴¹ Por lo general, los bancos de países desarrollados adquirieron bancos de países en desarrollo.

¹⁴² A diferencia de los países desarrollados, en las que el principal motor del proceso de consolidación bancaria ha sido la necesidad de reducir la capacidad excedentaria de las entidades financieras.

¹⁴³ BID, "Desencadenar el Crédito. Como ampliar y estabilizar la Banca", 2005 Op.cit. pp. 138.

Si bien el nivel de bancarización en América Latina sigue siendo bajo, en el Perú se ha experimentado un incremento en este indicador, el mismo que ha formado parte del Índice de Desempeño Económico hallado en el Capítulo II. Por otro lado, la entrada de capitales extranjeros en nuestros bancos ha permitido el ingreso de prácticas más avanzadas. En consecuencia, se despierta la hipótesis de que estas tendencias hayan generado efectos positivos en el desempeño de la banca múltiple doméstica peruana, generándose una relación causal.

La razón de este índice es que permita tener una idea de cuál ha sido la evolución del desempeño de la banca múltiple en el Perú para los años comprendidos entre 1998 y 2004. La técnica estadística a emplear es el Análisis Factorial de Componentes Principales. Es necesario precisar que se aplica este tipo de Análisis Factorial dado que el objetivo del presente Capítulo es resumir la mayoría de la información original en una cantidad mínima de factores.

4.2. Aspectos Metodológicos

En la presente sección se presenta el esquema metodológico y tratamiento de variables, los Test estadísticos previos al Análisis Factorial y la aplicación del Análisis Factorial de Componentes Principales.

4.2.1. Esquema de la Metodología para estimar del índice de Desempeño Bancario

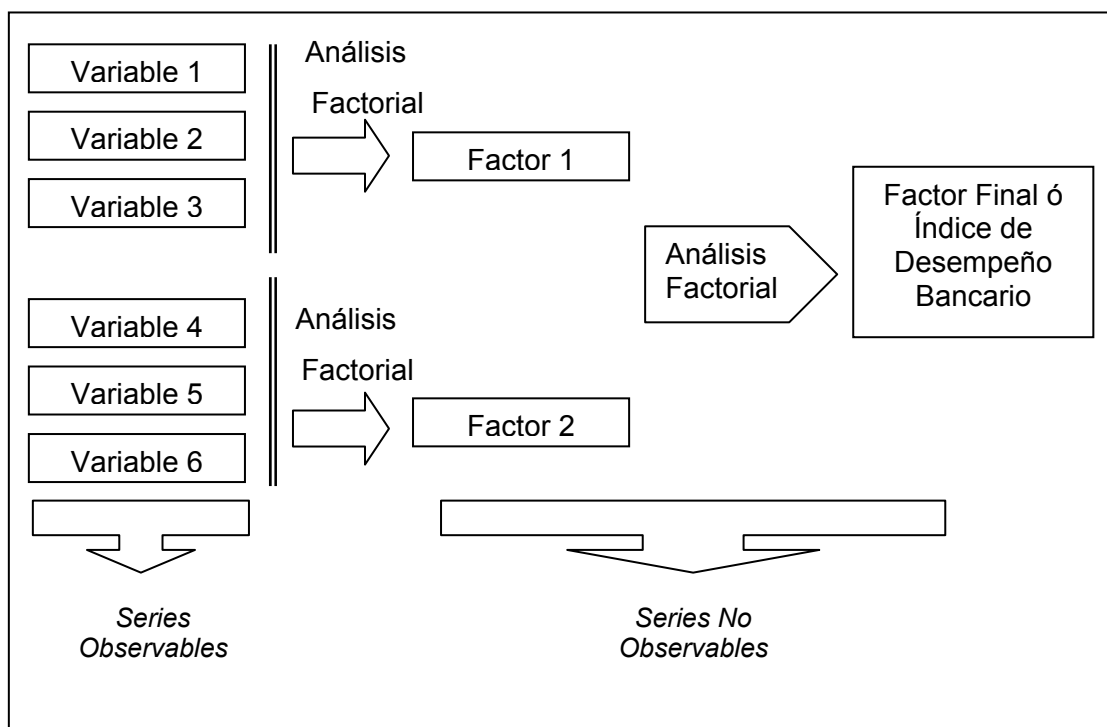
El Análisis Factorial es una técnica de interdependencia en la que se consideran todas las variables simultáneamente, cada una relacionada con las demás. Como se ha visto en Capítulo II, el propósito general de esta técnica es encontrar una manera de condensar o resumir la información contenida en una serie de variables originales en un

número menor de series denominadas factores o, inclusive, en un sólo factor que resuma el comportamiento de todas las variables.

El índice de desempeño bancario (IDB) se calculará en base a una serie de variables que están agrupadas según las diferentes categorías asignadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS). La agrupación obedece a la naturaleza propia de las variables seleccionadas, ya sea rendimiento, solvencia o calidad de activos.

En la presente investigación se han considerado dos etapas de aplicación del Análisis Factorial de Componentes Principales: la primera etapa consiste en resumir las *variables iniciales* en *factores* (denominado factores de competencia de la banca peruana) y en una segunda etapa, sobre la base de estos factores estimados, se utilizará nuevamente el Análisis Factorial para obtener un último factor, denominado Índice de Desempeño Bancario. Para mejor entendimiento de la propuesta véase la Figura N° 31.

Figura N° 31: Esquema General de la Metodología



Elaboración: Propia

Como se ha mencionado, se agrupan las variables según las características comunes asignadas por la SBS. Para los fines de la investigación se han elaborado 4 grupos basados en el aporte que tiene cada uno de ellos en el desempeño bancario.

Como puede observarse en la Figura N° 32, teniendo las variables definidas para cada uno de los grupos se aplicó la metodología del Análisis Factorial de Componentes Principales con el fin de obtener la representación numérica de cada grupo o factor¹⁴⁴. Posterior a ello, cada uno de los factores calculados, pasarán a formar parte de un siguiente cálculo con el fin de obtener un factor que los represente, al que se ha denominado Índice de Desempeño Bancario (DCB), usando el mismo método.

Los demás procedimientos metodológicos y otros conceptos teóricos relativos al análisis factorial pueden consultarse en el Capítulo II.

4.2.2. Descripción de las variables que van a intervenir en el análisis

Para la construcción del índice de desempeño bancario del Perú se hará uso de la información disponible y generada por el ente regulador del Sistema Bancario, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Con ello se puede obtener el desempeño y evolución de cada uno de los indicadores financieros del sistema bancario. Tómese en cuenta que estos indicadores son agrupados de acuerdo a un criterio de gestión y no se cuenta con cálculo alguno de su evolución en conjunto, lo que constituye un aporte de la presente investigación.

En este sentido, para la estimación del índice de competitividad bancaria se presenta la relación de variables a utilizar según 4 grupos identificados y la importancia de cada uno de ellos para la conformación de un ambiente

¹⁴⁴ Para el caso del periodo 1998 – 2000, hubieron casos en que no se obtuvo toda la información completa para todas las variables consideradas; en estos casos se trabajó con las variables disponibles; a partir del 2001 se contó con el 100% de información.

competitivo en el sistema bancario del país, así como las variables que componen a cada uno de estos.

Es necesario destacar que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP reúne los siguientes indicadores financieros para la Banca Múltiple agrupados por dicha entidad conforme a la Tabla N° 16:

Tabla N° 16: Indicadores Financieros de la Banca Múltiple

CALIDAD DE ACTIVOS	
Cartera Atrasada / Créditos Directos	
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	
Provisiones / Cartera Atrasada	
Activo Rentable / Activo Total	
EFICIENCIA Y GESTIÓN	
Financiamiento a personas vinculadas / Patrimonio Efectivo	
Gastos de Administración / Activo Rentable	
Gastos de Administración / Ingresos Totales	
Créditos Directos / Personal (S/. Miles)	
Depósitos / Número de Oficinas (S/. Miles)	
N° de Sanciones a la Empresa (*)	
N° de Sanciones a Accionistas, Directores y Trabajadores (*)	
RENTABILIDAD	
R O E	
R O A	
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	
Ingresos Financieros / Ingresos Totales	
Ingresos Financieros / Activo Rentable	
LIQUIDEZ	
Ratio de Liquidez en M.N.	
Ratio de Liquidez en M.E.	
Ratio de Liquidez Ajustado en M.N.	
Ratio de Liquidez Ajustado en M.E.	
Caja y Bancos M.N. / Obligaciones a la Vista M. N. (N° de veces)	
Caja y Bancos en M.E. / Obligaciones a la Vista M.E. (N° de veces)	
SOLVENCIA	
Apalancamiento Global (N° de veces)	
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces)	
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	
Posición Global en M.E. / Patrimonio Efectivo	

Fuente: SBS. Boletín Estadístico Mensual. Diciembre 2004.

En consecuencia, la información contenida en la SBS presenta seis (6) grupos de variables que se presentan en la siguiente lista:

- 1) Calidad de Activos,
- 2) Eficiencia y Gestión,
- 3) Rentabilidad,
- 4) Liquidez,
- 5) Solvencia y 6) Posición en moneda extranjera¹⁴⁵.

Sin embargo, para efectos del cálculo de los Factores que serán el insumo para el cálculo del índice de desempeño bancario, sólo se ha podido tomar a los cuatro (4) primeros debido a la falta de datos disponibles.

Los respectivas test estadísticos y técnicas empleadas para su estimación se precisan en los Anexos de la presente investigación.

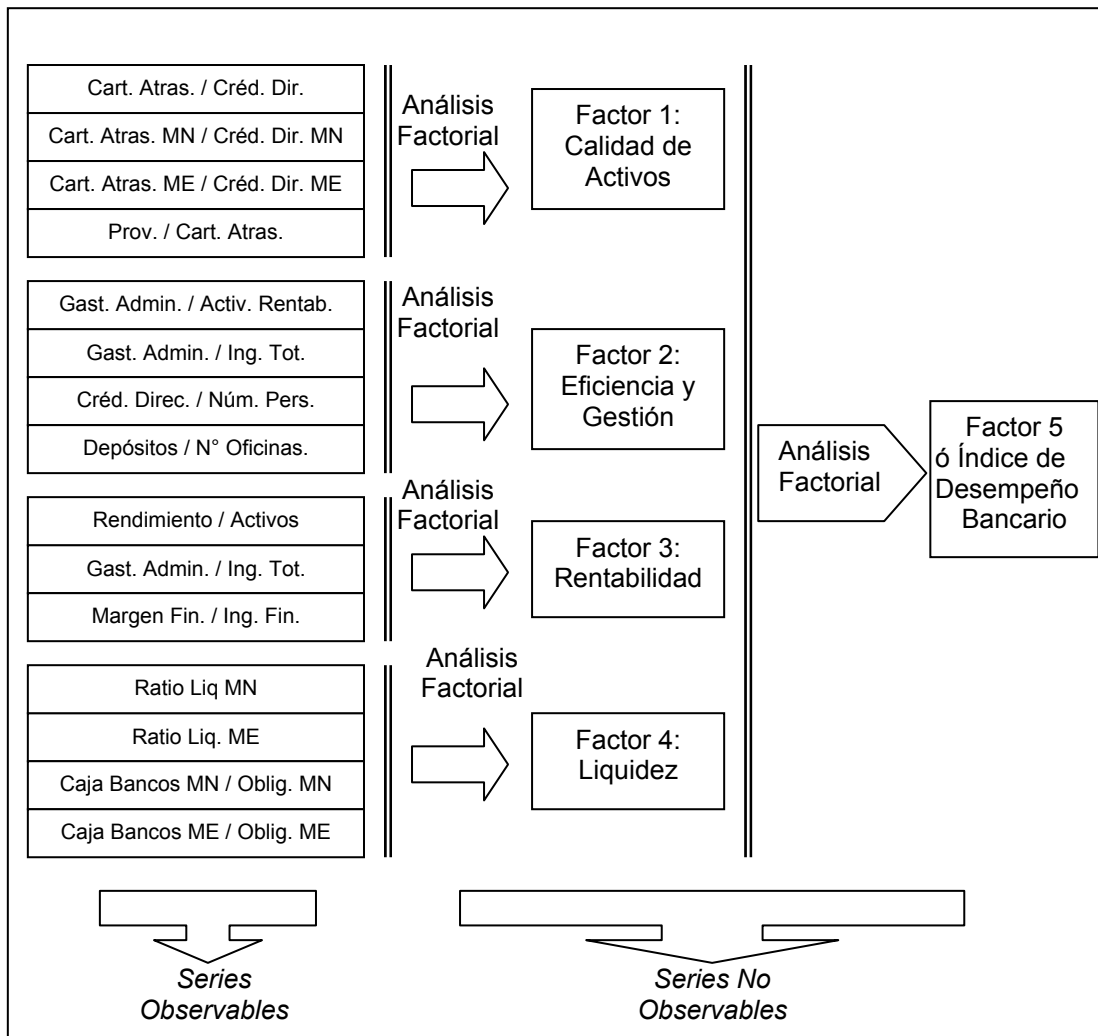
En la presente sección analizaremos el comportamiento individual de cada uno de estos cuatro (4) grupos de variables, con el fin de comprender su evolución y otorgar mayor interpretación a los resultados estadísticos al ejecutar el cálculo Factorial y hallar los Factores que los representen.

Sobre la base de dichas variables y grupos de variables, sujetas a la disponibilidad de sus series estadísticas¹⁴⁶, se construirá el Índice de Desempeño Bancario, para el período 1998 – 2004, según el esquema de la Figura N° 32.

¹⁴⁵ La Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) también denomina este grupo de variables como “riesgo de mercado”.

¹⁴⁶ Por razones estadísticas de la fuente de información de la SBS, no se hallaron datos suficientes para incluir las variables referidas a la solvencia ni a la posición en moneda extranjera.

Figura N° 32: Esquema de la Metodología Aplicada



Elaboración: Propia

4.2.2.1 Factor 1: Calidad de Activos

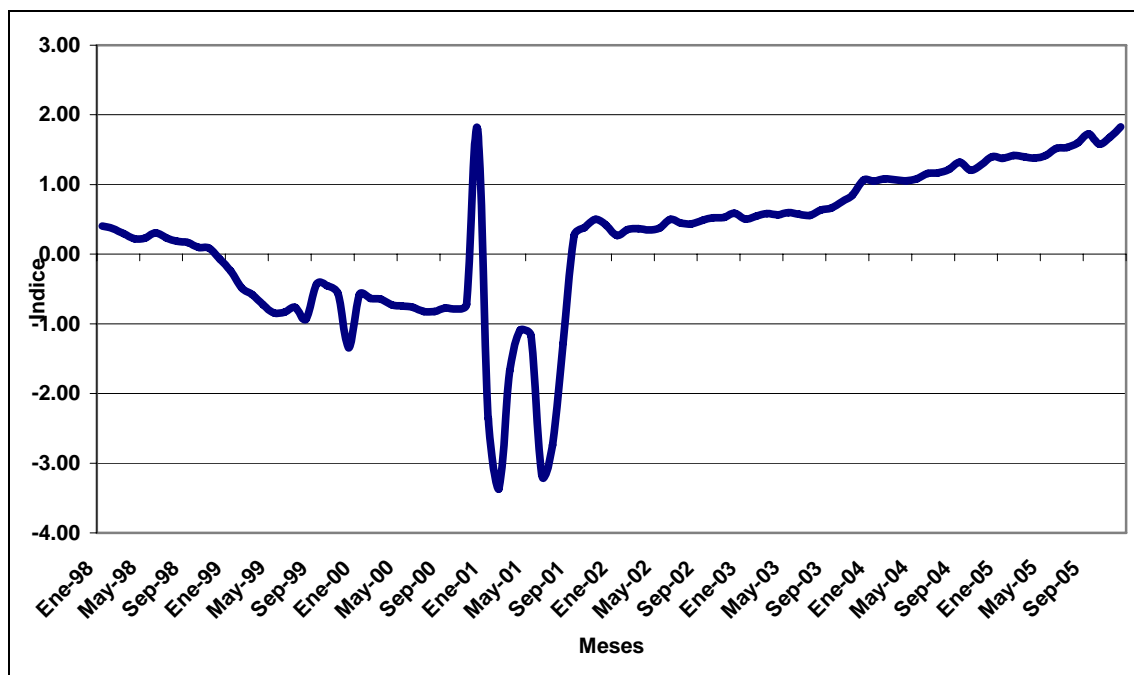
En este sentido, el análisis y la evaluación del riesgo de crédito resulta muy importante dentro de cualquier institución financiera. El marco regulatorio peruano establece los criterios que deben aplicar las empresas bancarias para la evaluación y clasificación del deudor a través de la Resolución de Superintendencia N° 572-1997. Así, las variables consideradas para el análisis de este factor son:

- Cartera Morosa sobre Créditos Directos

- Cartera Morosa en moneda nacional sobre Créditos Directos en moneda nacional
- Cartera Morosa en moneda extranjera sobre Créditos Directos en moneda extranjera
- Provisiones sobre Cartera Morosa.

En la Figura N° 33, se muestra el comportamiento de factor de competencia denominado Calidad de Activos, durante el período de estudio.

Figura N° 33: Evolución del Factor de Competencia Calidad de Activos



Elaboración: Propia

Puede observarse que han existido tres etapas en la evolución del Factor de Competencia Calidad de Activos. Entre 1998 y fines del año 2000, existía un detrimento en la calidad de activos; para contrarrestar esta tendencia se procedió a implementar las modificaciones en la normatividad contable y en el manejo de las colocaciones, tal como se explicó en el Capítulo III.

Como resultado de las reformas al sistema bancario en el año 2001, se tuvo inicialmente un período de ajuste que luego se convirtió en una tendencia favorable y una mejora continua de la calidad de las colocaciones bancarias.

4.2.2.2 Factor 2: Eficiencia y Gestión

Este grupo de variables permite evaluar el nivel de actividad de las entidades bancarias y la eficacia con la cual estas han utilizado sus recursos disponibles, a partir del cálculo del peso relativo de los diversos componentes del gasto sobre los ingresos que generan las entidades bancarias a través de sus colocaciones. En tal sentido, una gestión más eficaz, reflejo del resultado de políticas de inversión, incidirá en la obtención de mejores niveles de rentabilidad para la entidad.

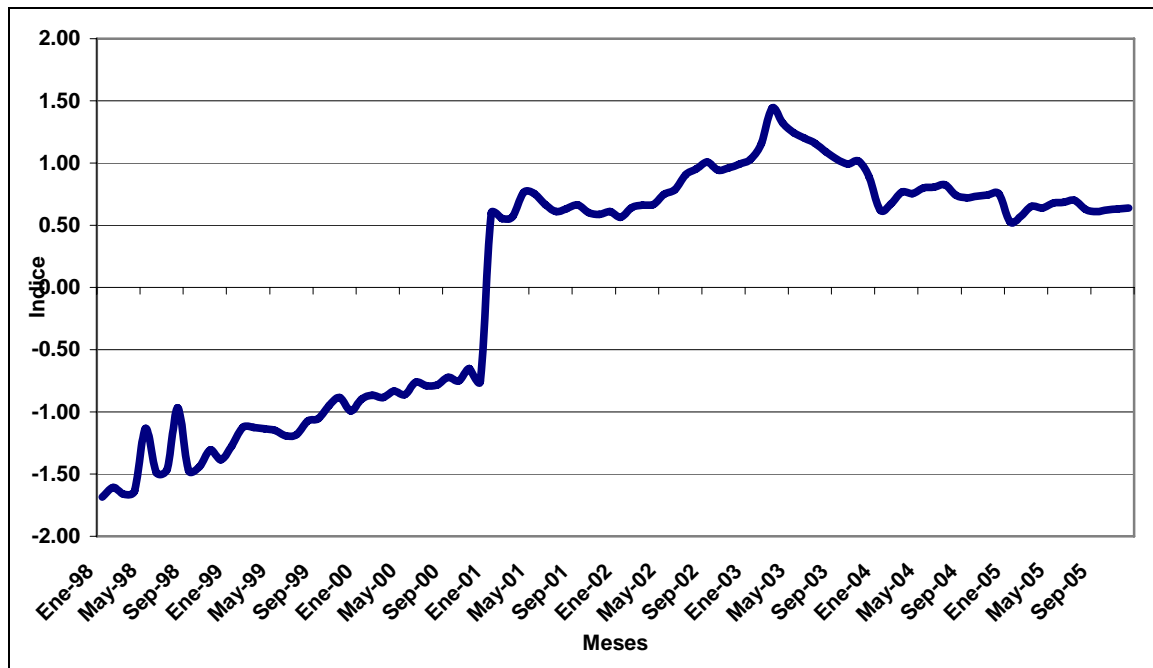
Las variables a utilizarse para este factor son:

- Gastos de Administración sobre total de Activo Rentable
- Gastos de Administración sobre los Ingresos Totales
- Créditos Directos sobre el Número de Personal
- Depósitos sobre el Número de Oficinas

Así, por ejemplo el indicador gastos administrativos sobre ingresos totales determina la proporción en que los ingresos generados por el banco mediante sus colocaciones o inversiones, han sido absorbidos por los gastos derivados de la operación y comercialización de sus servicios financieros, indicando el peso relativo de este componente del gasto.

En la Figura N° 34, se muestra el comportamiento de factor de competencia denominado Eficiencia y Gestión, durante el período de estudio. Puede apreciarse, que han existido dos etapas en la evolución de este factor. Entre 1998 y fines del año 2000, existía una mejora en los indicadores de eficiencia y gestión, lo cual mejoró significativamente luego de las reformas en el manejo de la información bancaria a partir del año 2001.

Figura N° 34: Evolución del Factor de Competencia Eficiencia y Gestión



Elaboración: Propia

Por otro lado, a partir del año 2003 se puede observar una ligera disminución en el nivel de este índice, principalmente debido a la disminución del ratio de colocaciones bancarias entre personal en agencias y el ratio de gastos personal entre ingresos totales de los bancos.

4.2.2.3 Factor 3: Rentabilidad

Este factor agrupa aquellas variables financieras que reflejan el rendimiento de las entidades bancarias del sistema financiero peruano. La rentabilidad relaciona el beneficio neto con los recursos invertidos ya sean propios o de terceros. Por tanto, si se dice que se ha obtenido un beneficio de un millón no será un dato muy significativo hasta que se sepa cuanto dinero o recursos se han utilizado para obtener ese beneficio.

Estas variables financieras son expresadas en indicadores o ratios financieros que reflejan el rendimiento de la empresa, como es el caso de la Rentabilidad

Sobre Recursos Propios (Return on Equity), la Rentabilidad Sobre Activos (Return on Assets), los márgenes financieros, entre otros.

Los indicadores financieros más utilizados son la rentabilidad sobre activos (ROA) y la rentabilidad sobre patrimonio (ROE). El ROA conocido también como rentabilidad económica o del negocio, mide la eficacia con que han sido utilizados los activos de la empresa bancaria (inversiones y créditos) sin considerar los recursos provenientes del sector privado y público o de organismos en el exterior¹⁴⁷, mientras que el ROE mide las utilidades de la empresa sobre sus propios recursos que son el capital y las reservas, es decir la rentabilidad financiera considerando los efectos del apalancamiento sobre la rentabilidad de los accionistas. El margen financiero es la diferencia entre los ingresos por los productos financieros provenientes de los intereses ganados y los gastos financieros.

Como en cualquier otro ratio, se considera una buena rentabilidad a un ROA superior al 1%, lo que debe compararse de acuerdo a la actividad o sector. El ROE puede mostrar cifras superiores al 10%, dependiendo de la inflación y características de mercado.

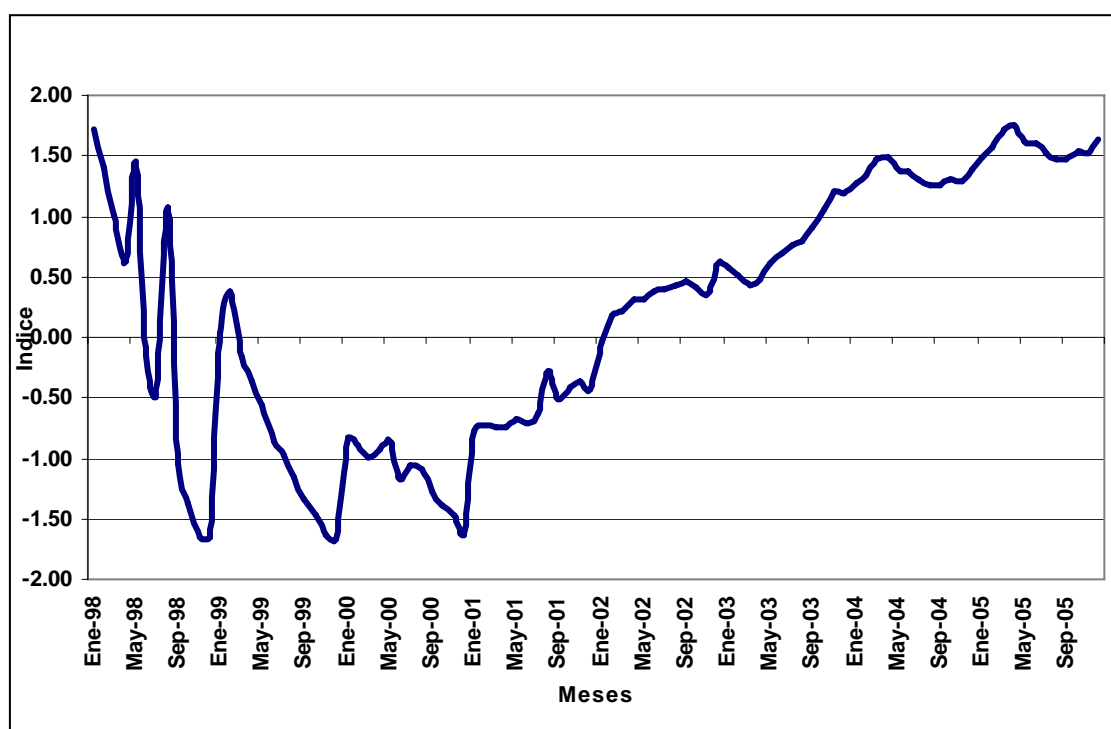
Las variables a considerar dentro de este tercer grupo para fines de la investigación son los siguientes:

- Rendimiento sobre Activos
- Rendimiento sobre Recursos Propios
- Margen financiero sobre Ingresos Financieros

En la Figura N° 35, se muestra el comportamiento de factor de competencia denominado Rentabilidad, durante el período de estudio.

¹⁴⁷ Flores Soria, Jaime. "Análisis e Interpretación de Estados Financieros". Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas, Lima, 2000.

Figura N° 35: Evolución del Factor de Competencia Rentabilidad



Elaboración: Propia

Respecto del Factor de competencia Rentabilidad, puede afirmarse que también existen dos etapas marcadas en su evolución. Entre 1998 y fines del año 2000, se observa una elevada volatilidad y una tendencia decreciente en este factor, que va regularizándose progresivamente durante el año 2000.

Luego de las reformas en el manejo de la información bancaria y la imposición de normas más estrictas en la confección y presentación de los estados financieros de los bancos peruanos, puede observarse que la rentabilidad de la Banca Múltiple peruana ha tomado una tendencia creciente hasta finales del año 2005, debido al mejoramiento generalizado de todos los componentes (margen financiero bruto, rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre el patrimonio).

4.2.2.4 Factor 4: Liquidez

Este grupo de variables muestra el nivel de gestión financiera de corto plazo en la entidad, en función a la capacidad

que tiene para hacer frente a mayores requerimientos de créditos o a obligaciones en el corto plazo. Para dicho propósito se han considerado los siguientes indicadores financieros:

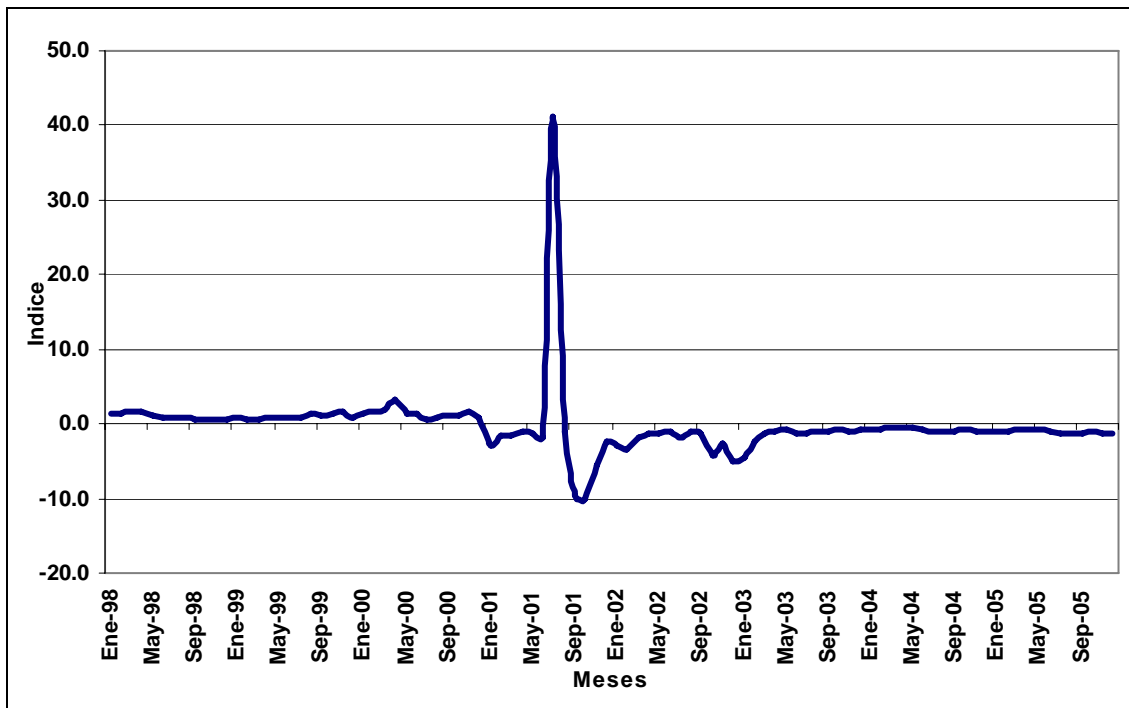
- Ratio de Liquidez en moneda nacional
- Ratio de Liquidez en moneda extranjera (dólares americanos)
- Caja y Bancos en moneda nacional sobre Obligaciones a la Vista en moneda nacional (Número de veces)
- Caja y Bancos en moneda extranjera (dólares americanos) sobre Obligaciones a la Vista en moneda extranjera (N° de veces)

El mal desempeño de estos indicadores financieros derivan en un posible riesgo de iliquidez, el cual se define como la incertidumbre a la que puede quedar expuesto el banco en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma todos los compromisos financieros asumidos con sus clientes en la medida en que estos se hagan exigibles. Es decir, es la eventualidad de que un instrumento o activo financiero no pueda venderse (comprarse) rápidamente debido a la falta de oferta o demanda, o cierre total del mercado.

En la Figura N° 36, se muestra el comportamiento de factor de competencia denominado Liquidez, durante el período de estudio. Según se puede observar, también pueden apreciarse dos periodos marcados antes y después de mediados del 2001, como consecuencia del cambio en la normatividad contable y sus criterios de análisis.

Sin embargo, en ambos casos resulta claro que no han existido mayores alteraciones en cuanto a su evolución y se ha mantenido una relativa estabilidad.

Figura N° 36: Evolución del Factor de Competencia Liquidez



Elaboración: Propia

4.2.3. Tests estadísticos previos para la estimación de Índice de Desempeño Bancario

A partir de los factores de competencia estimados ya es posible estimar el Índice de Desempeño general para el sistema de banca múltiple durante el período de análisis 1998-2005 al que llamaremos IDB. Para ello se aplica la misma metodología que se ha desarrollado hasta el momento considerando que ahora la nueva “variable no observada” a calcular es el índice IDB.

En primer lugar es necesario revisar la matriz de correlaciones así como su determinante para verificar la factibilidad del análisis factorial a realizarse; dichos resultados pueden apreciarse en la Tabla N°17:

Tabla N° 17: Matriz de Correlaciones entre los Factores de Competencia

	Rentabilidad	Calidad	Gestión	Liquidez	Desempeño
Rentabilidad	1	0.641	0.483	-0.634	0.475
Calidad	0.641	1	0.292	-0.367	0.476
Gestión	0.483	0.292	1	-0.898	0.091
Liquidez	-0.634	-0.367	-0.898	1	
Desempeño					1

Determinante = 0.039

Elaboración: Propia

Puede observarse que existe una alta correlación entre los diferentes factores, mientras que en los test de KMO y Bartlett, contenidos en la Tabla N° 18, encontramos los siguientes resultados:

Tabla N° 18: Prueba KMO y Test de Bartlett

Medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin.	0.613
Prueba de esfericidad de Chi-cuadrado aproximado	260.694
Bartlett	
Grados de libertad	10
Significancia	0.000

Elaboración: Propia

En consecuencia, los Tests estadísticos previos para la estimación del Índice de Desempeño Bancario permiten afirmar que existe la correlación suficiente (alta en el caso de Bartlett y moderada en el caso de KMO) entre los factores estimados inicialmente (factores de competencia), por lo que se justifica el empleo del análisis factorial de componentes principales para el cálculo del IDB.

4.2.4. Técnica Empleada para la determinación del factor denominado Índice de Desempeño Bancario.

Mediante la aplicación del Análisis Factorial de Componentes Principales, se obtuvieron cinco componentes en donde, según la proporción de la varianza explicada, únicamente sólo dos

explican el 81 por ciento del total de información, mientras que el primer factor explica más de la mitad de la varianza como se puede apreciar en la Tabla N° 19:

Tabla N° 19: Varianza Total Explicada

Componente	Autovalores iniciales			Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción		
	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado
Factor 1	2.907	58.139	58.139	2.907	58.139	58.139
Factor 2	1.185	23.695	81.834	1.185	23.695	81.834
Factor 3	.529	10.572	92.406			
Factor 4	.310	6.200	98.606			
Factor 5	.070	1.394	100.000			

Elaboración: Propia

Por tanto, se puede afirmar preliminarmente que los resultados en términos de la estimación resultaron positivos en el sentido de que el primer componente podría representar el nuevo Índice de Desempeño Bancario, debido a que explica a más del cincuenta por ciento de la información relevante, con lo que se puede tomar como un indicador estadístico válido. Ello permite afirmar preliminarmente que el primer componente (factor) hallado es el que debería ser utilizado para calcular el IDB. Sin embargo no se puede descartar el segundo factor, y es importante hallar la matriz de comunalidades.

A continuación, la Tabla N° 20 muestra la matriz de comunalidades en la que se aprecia la proporción de la varianza de cada una de los “factores de competencia” (rentabilidad, calidad, gestión y liquidez) que resulta explicada por los componentes antes hallados.

Tabla N° 20: Comunalidades

	Inicial	Extracción
RENTABILIDAD	1.000	0.773
CALIDAD	1.000	0.713
GESTION	1.000	0.943
LIQUIDEZ	1.000	0.938

Elaboración: Propia

Adicionalmente, en la Tabla N° 21, puede observarse la Matriz de componentes para ambos factores, que permite comparar cual de los dos nuevos factores se relaciona más con los “factores de competencia” antes estimados.

Tabla N° 21: Matriz de Componentes

	Componente	
	Factor 1	Factor 2
RENTABILIDAD	0.862	0.173
CALIDAD	0.814	0.450
GESTION	0.764	0.600
LIQUIDEZ	0.669	0.427

Elaboración: Propia

Como puede observarse, el Factor 1 indica que los factores de competencia que más se relacionan con la evolución del IDB son la rentabilidad y la calidad de activos, en niveles de correlación 86% y 81% respectivamente, sin dejar de lado que gestión y liquidez presentan resultados moderados y por tanto aceptables.

Por tanto, se obtiene el Índice de Desempeño Bancario (al que se denominará IDB) para el período de estudio, mediante la normalización de los factores de competencia en función al Factor 1.

Cabe resaltar que se ha llevado a cabo el ejercicio de calcular el índice de Desempeño tomando en cuenta la suma de las variables normalizadas¹⁴⁸, tomando los estadísticos descriptivos básicos (media y desviación estándar)¹⁴⁹, como puede verse en la Tabla N° 22.

Tabla N° 22: Estadísticos Descriptivos

	Media	Desviación típica.	N de análisis
RENTABILIDAD	0.0000	0.30508	84
CALIDAD	-0.6215	4.50453	84
GESTION	1.8418	0.47780	84
LIQUIDEZ	1.5230	0.34476	84

Elaboración: Propia

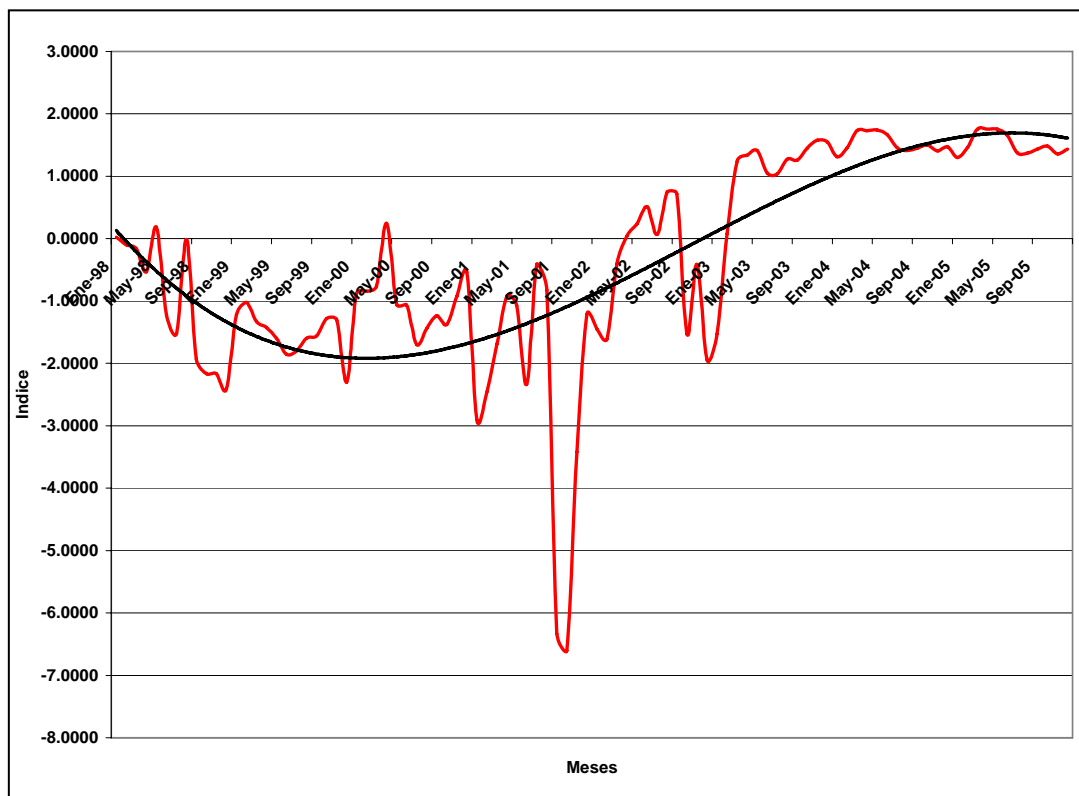
¹⁴⁸ La normalización de las series resulta necesaria en los casos en los cuales existe una diferencia en el grado de variabilidad de las series y en las unidades de medida de éstas.

¹⁴⁹ La variable normalizada se representa de la siguiente forma: $Z = (Y_i - \bar{Y}) / \sigma_x$, donde Y_i es el valor de la variable, \bar{Y} es la media de la serie y σ_x representa la desviación estándar.

4.3. Análisis e interpretación de Resultados

A continuación, en la Figura N° 37, se presenta la evolución de este IDB, creado en la presente investigación, con la finalidad de analizar el desempeño global de la Banca Múltiple peruana.

Figura N° 37: Evolución del Índice de Desempeño Bancario (Para el Período 1998-2005)

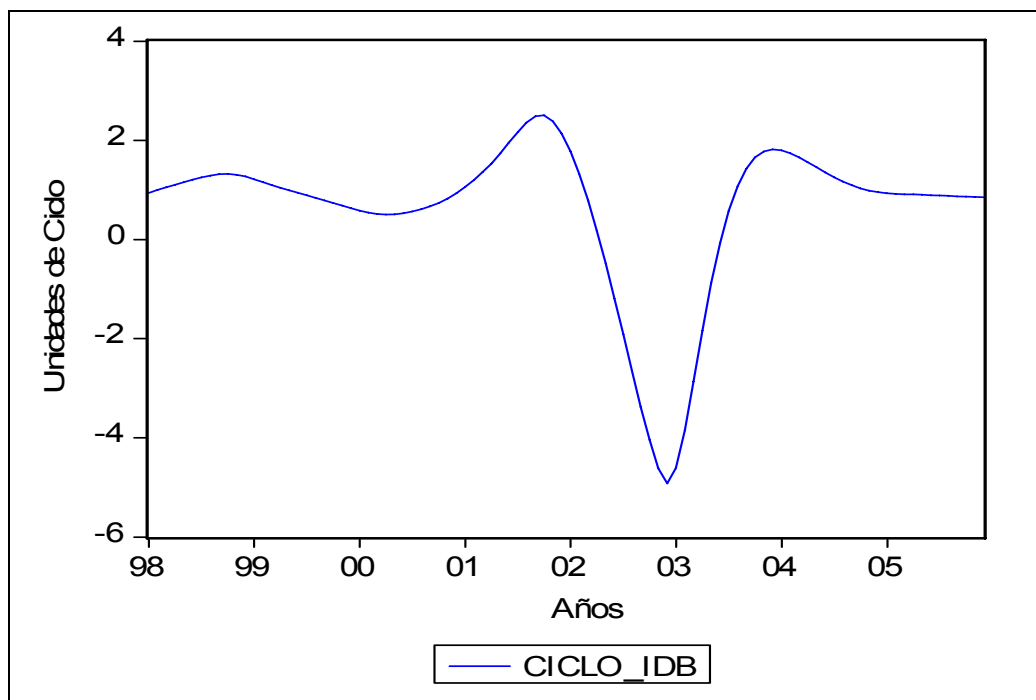


Elaboración: Propia

El Índice de Desempeño Bancario contiene a los principales elementos que determinan el éxito de la gestión bancaria, más no su tamaño o infraestructura. Asimismo, es posible afirmar de acuerdo con la línea de tendencia, que la evolución del IDB se presenta favorable a mediados del año 2000, y se estabiliza a finales del 2005.

Al observar el ciclo de vida del IDB mostrado en la Figura N° 38, puede comprobarse que a pesar de la importante recuperación durante el año 2003, destaca un estancamiento en el desempeño de la banca durante el año 2005. Resulta imprescindible revisar el Macro Entorno Económico en el cual se suscitaron los cambios en el desempeño de la Banca Múltiple peruana, dado que existe una importante influencia del contexto económico que permitiría predecir su comportamiento futuro.

Figura N° 38: Ciclo de Vida del IDB (Para el Período 1998-2005)



Elaboración: Propia

Tras la eliminación de las barreras comerciales en gran medida, los mercados mundiales se volvieron cada vez más abiertos a la competencia incentivando el flujo de capitales e intentando promover la inversión extranjera mientras la economía local buscaba estar cada vez más integrada a una economía mundial globalizada. Como consecuencia se creó un nuevo entorno financiero con nuevos participantes. El sistema financiero nacional experimentó este contexto de reinserción en el sistema internacional, así como una serie de cambios que se fueron dando a través del tiempo (en un mediano y largo plazo).

Sin embargo, desde fines de 1998, el sistema bancario enfrentó un problema de liquidez debido al impacto de las crisis financieras internacionales. Se dio un cierto deterioro en la mayoría de indicadores económicos, como consecuencia de esta crisis económica experimentada en los ámbitos internacional y local. Los activos y depósitos totales de las empresas bancarias mostraron una desaceleración desde 1998.

Definitivamente, parte importante del deterioro de las variables utilizadas se debió a la recesión que afectó la situación de los agentes de la economía. Además, la agresiva política de colocaciones de ciertas instituciones no estuvo acompañada de una correcta evaluación, análisis y administración de los créditos y de los riesgos inmersos en estos. Las colocaciones se estancaron y posteriormente se contrajeron, dado que los bancos las frenaron en respuesta a las malas experiencias pasadas, tal como se mencionó en capítulos anteriores. En el 2000, con la inestabilidad política del Perú, esta crisis se agravó aun más. El aumento de la incertidumbre acerca del desempeño de la economía y en general de otros aspectos de la situación del país, hizo más difícil la labor de evaluación de los prestamistas para distinguir entre mayores y menores riesgos de crédito.

Los mercados financieros poco profundos y débiles se evidenciaron con todos estos hechos, lo que ocasionó la salida del mercado de una serie de instituciones poco sólidas e insolventes. Así, se puede apreciar en la Figura N°38 que los hechos descritos son coherentes con la tendencia negativa mostrada por el IDB. Se dio una reducción importante en el número de empresas bancarias (de 26 a finales de 1998 bajó a 15 en setiembre del 2001, y posteriormente a 14 con la absorción del Banco Santander por el Banco de Crédito). Sin embargo, la pérdida de activos no fue tan significativa, lo cual responde a dos factores: primero, parte de estos activos fue traspasado a otras entidades (operaciones de transferencia y venta de cartera), y segundo, que los bancos que han salido del mercado representaban porcentajes pequeños del sistema (la concentración mencionada es una característica que se arrastra hace tiempo al sistema financiero y bancario).

Se observa también un punto de quiebre en la Figura 38, el cual obedece al término del proceso de consolidación financiera y al inicio de un entorno económico favorable. Se puede decir entonces que el sistema financiero peruano, y más específicamente la banca múltiple, experimentó en aquellos años de crisis y recesión, un programa de consolidación, en el que salieron del mercado las instituciones mas débiles, ineficientes y sin respaldo patrimonial que restaban competitividad al sector.

Las políticas de liberalización y reformas adoptadas desde mediados de 1990, aunadas a la estabilidad macroeconómica vivida posterior a los shocks externos e internos, han derivado en una mayor globalización de nuestra economía, lo cual ha generado un entorno competitivo distinto. Estos cambios han aportado mayor variedad de alternativas, nuevos instrumentos, mayor competitividad, mejores precios y una calidad superior de servicio para el cliente, aspectos que se analizarán detalladamente en los Capítulos V y VI.

En tanto, el ingreso de capitales extranjeros al sistema bancario importó consigo a destacados profesionales, reclutaron otros locales y capacitaron su personal, otorgando un nuevo rumbo al desarrollo de los banqueros en nuestro medio. Asimismo, implementaron tecnología de punta en respuesta al respaldo patrimonial con el que suelen contar las instituciones internacionales, lo que llevó a los grandes bancos locales a emprender un proceso de reorganización en busca de la eficiencia. La tecnología, una vez desarrollada, se encontró al alcance de más personas, así esta inversión tecnológica por parte de estas instituciones extranjeras representó una ventaja para las empresas peruanas siempre que podían adaptarla a su realidad. Estos aspectos se detallarán en el Capítulo VII.

En la actualidad los bancos, pese a la alta liquidez que tienen, están en la obligación de conceder préstamos evaluando con exigencia la capacidad de pago de los clientes. Por ello la banca peruana ha comenzado a modernizarse, no sólo en lo que a tecnología y servicios se refiere, sino fundamentalmente en su modo de evaluar los créditos.

Cabe señalar que en los últimos años se ha observado en varias partes del mundo que las decisiones de crédito se han profesionalizado, y han surgido en muchas instituciones departamentos (áreas o divisiones) de análisis de riesgo de crédito más especializadas. Los bancos, además, están siendo más conscientes del riesgo de prestar en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, a personas que perciben ingresos en moneda local o soles, de allí que cada vez son más los productos bancarios que se lanzan al mercado en moneda local.

Hoy en día es posible encontrar cajeros automáticos y agencias bancarias en centros comerciales, expendios de combustible, tiendas de alquiler de videos, farmacias, bares, restaurantes de comida rápida, clínicas, hospitales, municipalidades o ayuntamientos, colegios, universidades, entre otros. Prácticamente no hay lugar en el que las instituciones bancarias no hayan instalado un cajero automático.

Según cifras de la Asociación de Bancos del Perú (Asbanc), en el periodo octubre 2004 a octubre 2005, las entidades bancarias que atienden al público mantienen una tendencia de crecimiento de sus operaciones, pues han abierto treinta y seis (36) nuevas agencias e instalado ciento cuarenta y dos (142) cajeros automáticos en el país, una expansión que representaría una inversión conjunta no menor a cinco (5) millones de dólares y que, a diferencia de la década pasada, no ha tenido como principales destinatarios a segmentos pudientes, sino a los distritos populares y a las provincias. Aún más, el principal destino de los cajeros automáticos tampoco ha sido las tradicionales agencias, sino los centros comerciales, tiendas por departamentos y centros de expendio de combustible. De los nuevos cajeros instalados en dicho periodo, el 51 por ciento se ha ubicado en alguno de estos puntos y el porcentaje aumentará en el futuro dado que la nueva legislación les permite la apertura de microagencias¹⁵⁰ para dar un gran salto en el tamaño de su red¹⁵¹.

¹⁵⁰ Agencia bancarias pequeñas con una o dos ventanillas de atención.

¹⁵¹ "Época de Bonanza". En Suplemento Día 1, Diario El Comercio. Lima, 7 de noviembre de 2005.

Estos datos corresponden a un periodo de bonanza que se viene suscitando después del periodo de estudio de la presente investigación, lo que se ha considerado pertinente mencionar a fin de explicar la importancia de continuar midiendo el índice creado (IDB) con sus correspondientes ciclos y considerar aspectos estratégicos a fin de tratar modelos de múltiples relaciones, tal como se abordará en el Capítulo VII.

Por ejemplo, en un contexto de crecimiento del IDB, se podría determinar que existen estrategias en cuanto a productos y servicios, como es el caso del desarrollo de la banca electrónica, la ampliación del número de operaciones a través de los cajeros automáticos, la mayor segmentación de beneficios y coberturas de las tarjetas de crédito, el establecimiento de programas de fidelidad, la venta de productos cruzados como los seguros entre otros, situación que a inicios de los años 2000, no existía.

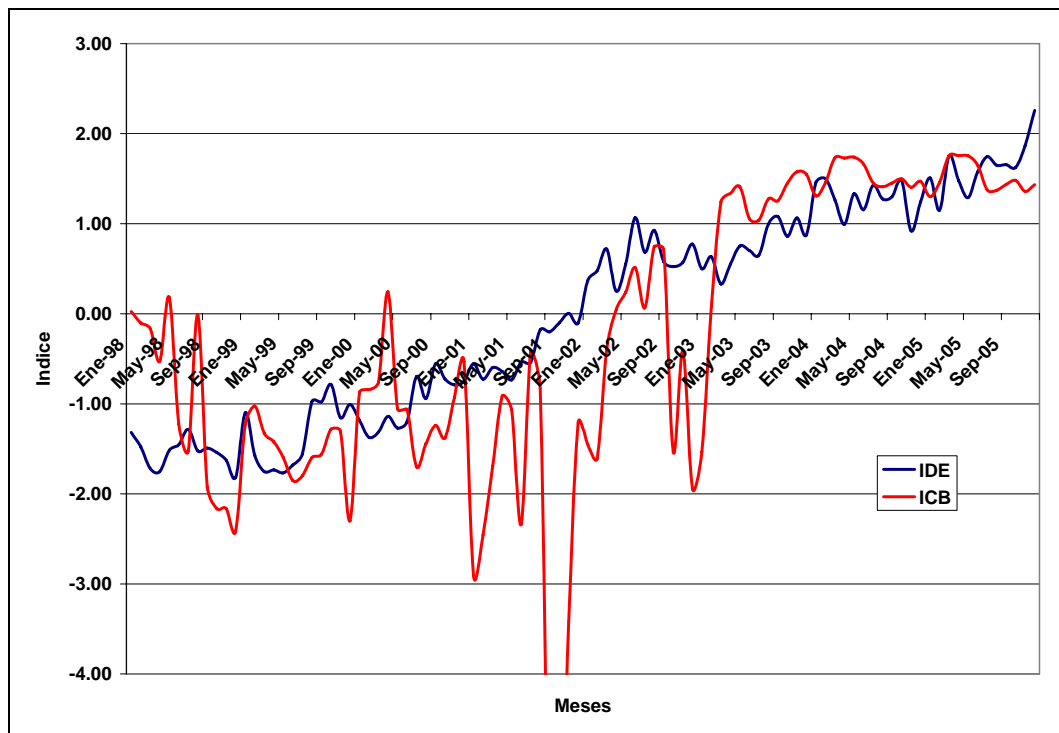
Todos estos cambios que han venido suscitando en el sistema financiero peruano, y han dejado entrever ciertas mejoras que hoy se traducen en fortalezas¹⁵², aunque también se presentan debilidades significativas. En tal sentido, la banca múltiple viene mejorando su posición, lo que se refleja en los índices de eficiencia mostrados, la sofisticación de las operaciones bancarias y la mayor competitividad observada.

4.4. Análisis Comparativo del IDE y el IDB

La Figura N° 39, representa un análisis comparativo de los índices de desempeño bancario y desempeño económico, calculados en los Capítulos IV y II respectivamente. Según se observa en la citada Figura, se tiene que ambos índices presentan una evolución muy similar, sin embargo, debe precisarse que el IDB presenta un nivel de volatilidad mayor.

¹⁵² Por ejemplo, desde el año 2003, que es cuando empieza a materializarse el crecimiento sostenido del sistema bancario local, el costo de los créditos ha disminuido significativamente.

Figura N° 39: Evolución Comparativa entre el IDE y el IDB (Para el Período 1998-2005)



Fuente: Elaboración Propia

Por consiguiente, se comprueba de manera gráfica que los índices elaborados en la presente investigación muestran un importante grado de correlación, el cual puede comprobarse mediante el coeficiente de correlación que presenta un nivel de 66%.

No obstante, desde un punto de vista econométrico, la prueba de mutua causalidad de granger¹⁵³ permite afirmar que existe, de manera significativa, solamente una influencia del IDE hacia el IDB. En otras palabras, el Microentorno bancario se ve afectado de manera importante por el Macro

¹⁵³ "Causalidad de Granger." Wikipedia, La enciclopedia libre. 15 nov 2006, 17:09 UTC. 10 mar 2007, 20:26 http://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Causalidad_de_Granger&oldid=5598623. "Causalidad de Granger o Test de Granger: Desarrollado por el premio de Economía en honor de Nobel (año 2003) Clive W. J. Granger (1934- ..) . Es un test consistente en comprobar si los resultados de una variable sirven para predecir a otra variable, si tiene carácter unidireccional o bidireccional. Para ello se tiene que comparar y deducir si el comportamiento actual y el pasado de una serie de tiempo A predice la conducta de una serie de tiempo B. Si ocurre el hecho, se dice que "el resultado A" causa "el resultado B"; el comportamiento es unidireccional. Si sucede lo explicado e igualmente "el resultado B" predice "el resultado A", el comportamiento es bidireccional, entonces "el resultado A" causa "el resultado B", y "el resultado B" causa "el resultado A"."

Entorno Económico, tal como se afirma en la hipótesis específica 1.3 de la presente investigación.

Tabla N° 23: Test de Causalidad de Granger

Pairwise Granger Causality Tests Date: 02/03/07 Time: 13:01 Sample: 1998:01 2005:12 Lags: 2			
Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
IDE does not Granger Cause IDB	94	6.30404	0.00275
IDB does not Granger Cause IDE		0.01549	0.98463

Fuente: Elaboración Propia

4.5. Resumen del Capítulo

Los cambios ocurridos en los últimos años de la década de los noventa en el sistema financiero peruano han dejando entrever ciertas mejoras que hoy se traducen en fortalezas. En tal sentido, la presente investigación ha pretendido construir un índice de desempeño para el sistema bancario peruano a lo largo del periodo de estudio.

La técnica estadística empleada ha sido el Análisis Factorial de Componentes Principales a fin de alcanzar el objetivo de resumir la información en una cantidad mínima de factores. De esta manera, se calculó un índice que permita evaluar la evolución del desempeño de la banca múltiple en el Perú para los años comprendidos entre 1998 y 2004.

Es necesario recordar que el entorno en el cual se sitúa el Índice de Desempeño Bancaria (IDB) calculado revela que a fines de 1998, el sistema bancario enfrentó un problema de liquidez debido al impacto de las crisis financieras internacionales. Asimismo, se dio un cierto deterioro en la mayoría de indicadores financieros, como consecuencia de esta crisis económica experimentada en los ámbitos internacional y local. Los activos y depósitos totales de las empresas bancarias mostraron una desaceleración desde 1998.

Por ello pudo constatar que parte importante del deterioro de las variables estudiadas se debió a la recesión que afectó la situación de los agentes de la economía. Además la agresiva política de colocaciones de ciertas instituciones no estuvo acompañada de una correcta evaluación, análisis y administración de los créditos y de los riesgos inmersos en éstos. Las colocaciones se estancaron y posteriormente se contrajeron, dado que los bancos las frenaron en respuesta a las malas experiencias pasadas. En el 2000, con la inestabilidad política del Perú, esta crisis se agravó aun más. El aumento de la incertidumbre acerca del desempeño de la economía y en general de otros aspectos de la situación del país, hizo más difícil la labor de evaluación de las entidades prestamistas para distinguir entre mayores y menores riesgos de crédito.

De forma similar, el IDB logra reflejar el Entorno Político y Social peruano, que en el 2000 presentó síntomas claros de inestabilidad, lo que agravó más la crisis del sector. En otras palabras, el aumento de la incertidumbre acerca del desempeño de la economía y en general de otros aspectos del Macro Entorno, hizo más difícil la labor de evaluación de riesgos.

Empero, se observa también un punto de quiebre en la evolución del IDB, el cual obedece al término del proceso de consolidación financiera y al inicio de un entorno económico favorable. Se puede decir entonces que el sistema financiero peruano, y más específicamente la banca múltiple, experimentó durante los años de crisis y recesión, un programa de consolidación, en el que salieron del mercado las instituciones mas débiles, ineficientes y sin respaldo patrimonial que restaban competitividad al sector, y se efectuaron correcciones al adoptarse en buena medida, los principios del acuerdo de Basilea, como se analizó en el Capítulo II.

Finalmente, la última etapa de la evolución del IDB muestra un periodo de bonanza que se viene suscitando y que continúa aún después del periodo de estudio de la presente investigación. Ello deberá ser considerado para la continuidad en la medición del (IDB) con sus correspondientes ciclos económicos; asimismo se deberá tomar en cuenta los aspectos estratégicos a

fin de tratar modelos de múltiples relaciones. Todo esto será analizado en los siguientes Capítulos.

CAPÍTULO V: MICROENTORNO -
EVOLUCIÓN DE LA BANCA
MÚLTIPLE PERUANA

5.1 Introducción

Durante el periodo de estudio, la economía peruana ha venido atravesando por una lenta recuperación y el sistema financiero no dejó de estar inmerso en este proceso. Esto originó que las entidades bancarias locales renueven las políticas implementadas, buscando mayores niveles de eficiencia operativa y la diversificación de sus productos, sin perjudicar su posición de solvencia y liquidez.

En el presente Capítulo se efectúa un análisis del impacto del Entorno Económico en la banca múltiple peruana a través del seguimiento de los principales indicadores de esta. Asimismo, se analiza el impacto del Entorno Legal a través de los regímenes de intervención y procesos liquidatorios en el periodo de estudio. Por otro lado, se incluyen los principales procesos de fusión ocurridos durante 1998 y 2004, y se analizan otros indicadores del Sector en función a su nueva estructura. Para tal fin, se analizan las colocaciones y depósitos desde un punto de vista de mercado.

Se concluye con el análisis de los principales indicadores sectoriales que están vinculados al Macro Entorno: el grado de bancarización y de intermediación.

5.2 Impacto de la Economía en el Sector Bancario Peruano

A principios de 1990, la actividad bancaria mostró un importante crecimiento en su escala de operaciones. El valor del stock del crédito bancario al sector privado como proporción del PIB se incrementó de 7.8% en 1992 hasta 27.9% en 1999 para luego disminuir en los siguientes años.

La etapa, previa a la crisis, se desarrolla entre septiembre de 1997 y julio de 1998, y se caracteriza por un boom crediticio (básicamente en moneda extranjera) vinculado al fácil acceso por parte de las empresas bancarias a líneas de crédito del exterior que representó un importante flujo de recursos de corto plazo. Sin embargo, dado que no se incorporaron cambios sustanciales en la tecnología de créditos, este crecimiento de las colocaciones generó una toma excesiva de riesgos y malas prácticas por parte de las instituciones financieras, lo que tuvo severas implicancias una vez que se produjeron shocks adversos a la economía.

En 1998, la economía peruana atravesó por un año difícil, pues en el período comprendido entre agosto de 1998 y octubre de 1999, se observó un comportamiento de concentración crediticia, el cual se explica principalmente por dos shocks externos que influyeron negativamente sobre la economía peruana: el Fenómeno de El Niño y el recrudecimiento de la crisis financiera internacional.

El Fenómeno de El niño surtió mayores efectos sobre el desempeño de los sectores agrícola, minero y pesquero; que se tradujo en un incremento en el nivel general de precios.

En cuanto al entorno internacional, las crisis en las economías emergentes del Asia que se iniciaron en 1997 originaron una contracción de la demanda

externa de las materias primas y la disminución de los precios de los metales; situación que se deterioró aún más debido a la crisis rusa, generándose así, una crisis de confianza hacia las inversiones en economías emergentes y un incremento significativo del riesgo país. Por ello se dio una fuerte contracción en las líneas de crédito del exterior, especialmente en las de corto plazo, dado la mayor incertidumbre entre los inversionistas y la banca internacional, quienes buscaron protegerse con inversiones líquidas y de muy bajo riesgo.

Esta restricción ocasionó una falta de liquidez en el sistema financiero peruano y una elevación de las tasas de interés, lo cual obligó a los bancos a ser más restrictivos en el otorgamiento de préstamos. Este menor acceso al crédito por parte de las empresas, no sólo afectó negativamente sus actividades productivas, sino que implicó la postergación de muchos proyectos de inversión. Debido a los problemas de liquidez, en 1998 se otorgaron líneas de crédito por parte de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)¹⁵⁴ y de la Corporación Andina de Fomento (CAF)¹⁵⁵ a las instituciones bancarias, se flexibilizó el reglamento de provisiones por parte de la Superintendencia de Banca y Seguros y se otorgó una disminución a la tasa de encaje por parte de Banco Central, a fin de poder hacer frente a posibles corridas bancarias o fugas de depósitos.

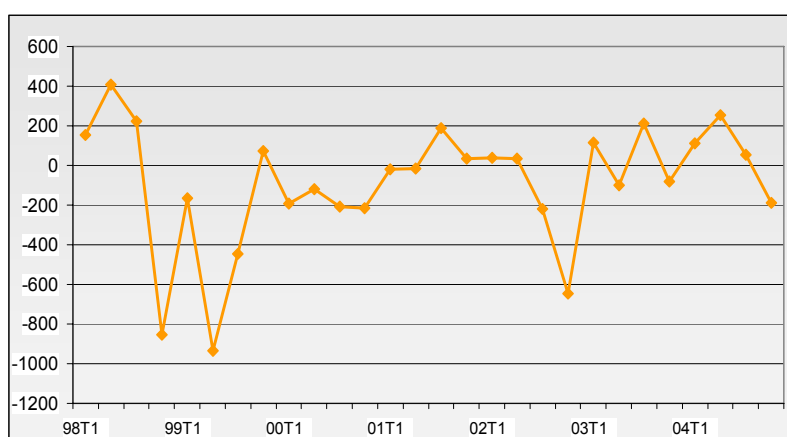
Estos hechos impusieron un freno sobre la actividad económica del país y enmarcaron el inicio de un proceso recesivo. Así, 1999 inicia bajo un contexto recesivo donde los agentes económicos internos venían experimentando un deterioro sostenido en sus márgenes de ganancia, por lo que al verse disminuida su capacidad de pago, la cartera atrasada del sistema bancario siguió expandiéndose, lo cual se tradujo en deterioros significativos de los niveles de rentabilidad del sistema.

¹⁵⁴ La Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) es un banco de desarrollo de segundo piso y tiene como misión contribuir con el desarrollo sostenible y descentralizado del Perú, facilitando recursos financieros y promoviendo la inversión, mediante productos y servicios que satisfagan los requerimientos de una creciente competitividad empresarial. (www.cofide.com.pe)

¹⁵⁵ La Corporación Andina de Fomento (CAF) es una institución financiera multilateral que apoya el desarrollo sostenible de sus países accionistas y la integración regional. Atiende a los sectores público y privado, suministrando productos y servicios financieros múltiples a una amplia cartera de clientes, constituida por los gobiernos de los estados accionistas, instituciones financieras y empresas públicas y privada. (www.caf.com).

En ese mismo año se produce una nueva crisis internacional, la crisis ecuatoriana ¹⁵⁶, la cual obligó a nuestro vecino país a abandonar la paridad que mantenía con el dólar americano, lo que contribuyó a seguir ahuyentando los flujos de capitales externos debido a la alta percepción de riesgo dado sobre la región ¹⁵⁷, como se aprecia en la Figura N° 40.

Figura N° 40 Flujo de Capitales Trimestral de Corto Plazo Hacia el Perú (En Millones de Dólares para los años 1998-2004)



Fuente: BCRP

Sin embargo, a partir de 1999 se produce una disminución del riesgo país debido en gran medida a la estabilización de la economía brasileña, experimentándose a demás un aumento en la demanda asiática, pero pese a ello la inexistencia de buenos sujetos de crédito en la economía, obligó a los bancos a tomar una política más cautelosa a la hora de realizar sus colocaciones, por lo que sólo se prestaba a clientes corporativos y la mayor parte de los fondos captados eran utilizados para cancelar los adeudados contraídos anteriormente en el exterior, ya que el coste de los mismos se había visto incrementado.

¹⁵⁶ En 1999 las medidas económicas adoptadas por el Gobierno del Dr. Mahuad, la caída estrepitosa de varias instituciones financieras y bancarias y el feriado bancario, provocaron en la población una incertidumbre y falta de credibilidad en la moneda, que concluyó con la dolarización.

¹⁵⁷ Según los índices publicados por JP Morgan, para América Latina el riesgo país aumentó un promedio de 310 puntos básicos entre agosto y septiembre de 1998, mientras que para el mismo período el Perú experimentó un incremento de 230 puntos básicos.

Por ello, a partir de septiembre de 1999, se empezaron a tomar medidas para mejorar la situación financiera y patrimonial de las empresas financieras y no financieras. La Superintendencia desarrolló un plan para enfrentar dichos escenarios de crisis financiera, iniciándose una estrategia para ordenar y optimizar los mecanismos de resolución bancaria, como la administración del proceso de salida del mercado de empresas pertenecientes al sistema financiero. Dicha estrategia tuvo por objeto minimizar los costes para la economía de la salida del mercado de una empresa del sistema financiero.

Este objetivo se logró mediante dos medidas centrales. La primera fue otorgar a la Superintendencia la facultad de identificar los activos valiosos de un banco intervenido para transferirlos al resto del sistema financiero conjuntamente con los pasivos que dichos activos puedan sustentar, dejando para la liquidación el resto de los activos y pasivos incluyendo necesariamente el patrimonio de los accionistas en el banco. La segunda medida consistió en facultar al Fondo de Seguro de Depósitos¹⁵⁸ a realizar aportes de capital y tomar el control temporal de un banco sometido a régimen de vigilancia, luego de constatar que ni los accionistas ni terceros pueden realizar dichos aportes. El objetivo de dicha medida es sanear el banco sin interrumpir sus operaciones, para luego buscar su venta al sector privado.

Como resultado de la estrategia general de administración de la crisis, se produjo un número importante de reorganizaciones societarias y adquisiciones que se detallarán en el presente Capítulo:

- En octubre de 1998 el Banco República¹⁵⁹ pasa a ser intervenido y luego liquidado del sistema financiero;
- En junio de 1999, el Banco Solventa¹⁶⁰ segregó parte de su patrimonio para ser absorbido por Norbank y en agosto de 1999 se convirtió en empresa financiera.

¹⁵⁸ El Fondo de Seguro de Depósitos (**FSD**) fue creado mediante la Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros, aprobada en 1991 mediante Decreto Legislativo N° 637. El FSD es una persona jurídica de derecho privado de naturaleza especial, cuyo objetivo es proteger el ahorro de las personas naturales y jurídicas sin fines de lucro, del riesgo de la eventual insolvencia de alguna de las empresas o entidades del sistema financiero peruano.

¹⁵⁹ Fuente: Informe Financiero Mensual de la Superintendencia de Banca y Seguros, Noviembre de 1998.

- En setiembre de dicho año, el Banco de Lima Sudameris segregó un bloque patrimonial para ser aportado al Banco Wiese Ltda. En el mismo mes, el Banco Nuevo Mundo absorbió el Banco del País ,
- En noviembre se concretó la fusión por absorción de Bancosur por el Banco Santander y se tomó la decisión de liquidar y disolver el banco Banex¹⁶¹ debido a que tenía una pérdida mayor al 90% de su patrimonio y ;
- En diciembre la absorción del Banco del Progreso por Norbank.

Ya en el 2000 la situación recesiva se agravó más debido a la inestabilidad política y al no experimentarse mejora alguna en la actividad económica del país, varias instituciones bancarias ya no pudieron soportar más esa situación por lo que en ese año, cinco entidades bancarias pasaron a ser intervenidas por la Superintendencia de Banca y Seguros¹⁶².

- En abril el Banco Orión¹⁶³ pasa a ser intervenido y liquidado por presentar una reducción de su patrimonio en más del 50 por ciento.
- En julio Serbanco fue intervenido y liquidado por presentar un déficit patrimonial de S/. 20 millones.
- En septiembre, el Banco Latino entró en régimen de intervención y en proceso de reorganización societaria.
- En noviembre los bancos NBK Bank y Nuevo Mundo pasan a ser intervenidos por presentar problemas a la hora de cumplir con sus obligaciones inmediatas en la Cámara de Compensación¹⁶⁴.

Esta situación de estancamiento del sistema bancario perdura hasta finales del 2001, ya que la producción no muestra aún los signos suficientes de una reactivación económica. Aún más, las elecciones presidenciales del 2001 generaron un clima de incertidumbre en el primer semestre del año; y por otra

¹⁶⁰ Esta absorción se autoriza por Resolución SBS N° 589-99 del 30 de julio de 1999.

¹⁶¹ El 30 de noviembre el FSD transfirió S/.74 493 744,42 de sus recursos para pagar las coberturas del seguro de depósitos a 8 908 beneficiarios del Banco Banex, cuya liquidación fue resuelta por la Superintendencia el día anterior. (Resolución SBS N°1045-99).

¹⁶² Fuente: Memoria Anual de la SBS 2001.

¹⁶³ Liquidación y Disolución del Banco Orión mediante Resolución SBS N° 385-2000 del 06 de junio del año 2000.

¹⁶⁴ Entidad que se encarga de centralizar y organizar los pagos y cobros dentro del mercado financiero. Evita el movimiento físico de los títulos y proporciona agilidad al sistema.

parte, la disminución de la actividad económica en los Estados Unidos tuvo un impacto negativo en la actividad comercial externa y en la entrada de capitales al país.

Es así que el proceso de consolidación del sistema bancario continuó durante el 2001 en el marco del Programa de Consolidación del Sistema Financiero¹⁶⁵, el cual fue escenario ese año de las fusiones del Banco Latino e Interbank y del NBK Bank y el Banco Financiero. Estas reorganizaciones societarias, que contaron con el apoyo de recursos del Estado y del Fondo de Seguro de Depósitos, permitieron que las empresas en problemas encontrasen una salida de mercado que minimizase la pérdida de los acreedores. Al cierre del año 2001, el sistema bancario peruano estaba compuesto por 15 empresas, luego del término del correspondiente proceso de liquidación del Banco Nuevo Mundo en octubre del 2001.

El año 2002 inició con un sistema bancario con fuertes deterioros en sus niveles de rentabilidad y en la calidad de sus activos y muy conservador a la hora de otorgar créditos, el cual empezó a recuperarse a partir de ese año en que la economía comienza a mostrar signos leves de una reactivación económica con tasas de crecimiento muy envidiables por gran parte de la economías latinoamericanas. Por esta razón se observaron mejoras significativas en los indicadores financieros de las instituciones bancarias, registrándose niveles bajos de morosidad y con niveles de liquidez holgados.

En junio de 2002 se nombró nueva administración en la Superintendencia de Banca y Seguros. Desde entonces, se dio inicio a una nueva era que tomó una serie de acciones para promover la competencia al interior de los sistemas supervisados. Entre ellas, con el propósito de fomentar una mayor transparencia y competencia en el sistema financiero, se comenzó a publicar diariamente, más información sobre las tasas de interés activas y pasivas. Con

¹⁶⁵ Programa que se estableció a inicios de 1999 y dentro del cual se modificaron leyes con el fin de optimizar los mecanismos de resolución bancaria, como la administración del proceso de salida del mercado de empresas pertenecientes al sistema financiero.

la difusión de este tipo de información la Superintendencia se convirtió en una de las instituciones más transparentes de América Latina.

El año 2003 continuó mostrando signos muy alentadores respecto al futuro desenvolvimiento nacional dado el sostenido incremento del producto nacional a consecuencia del impacto de la aplicación de una política fiscal expansiva (programas Mi Vivienda¹⁶⁶ y Techo Propio¹⁶⁷ que ha incentivado el crecimiento del sector construcción) y por un leve despegue de la demanda interna y externa, así como del sector minero del país.

Sin embargo, el sistema bancario enfrentó una fuerte competencia por parte del mercado de capitales, que ofreció alternativas favorables de financiamiento e inversión, principalmente para las empresas corporativas. Esto llevó a que la intermediación bancaria disminuyera en el año 2003; no obstante, los principales indicadores financieros continuaron mejorando significativamente.

Finalmente, el incremento de la actividad económica durante el año 2004 a una tasa de 4.8% permitió que el Perú se ubique por tercer año consecutivo entre los países latinoamericanos con mayor crecimiento. El dinamismo de las exportaciones en un contexto de mayor demanda internacional, tendencia alcista de los precios de las materias primas y maduración de proyectos de Inversión; acompañado de una expansión de la inversión y consumo domésticos, han contribuido a la estabilidad de la economía peruana y, por ende, al fortalecimiento del sistema financiero.

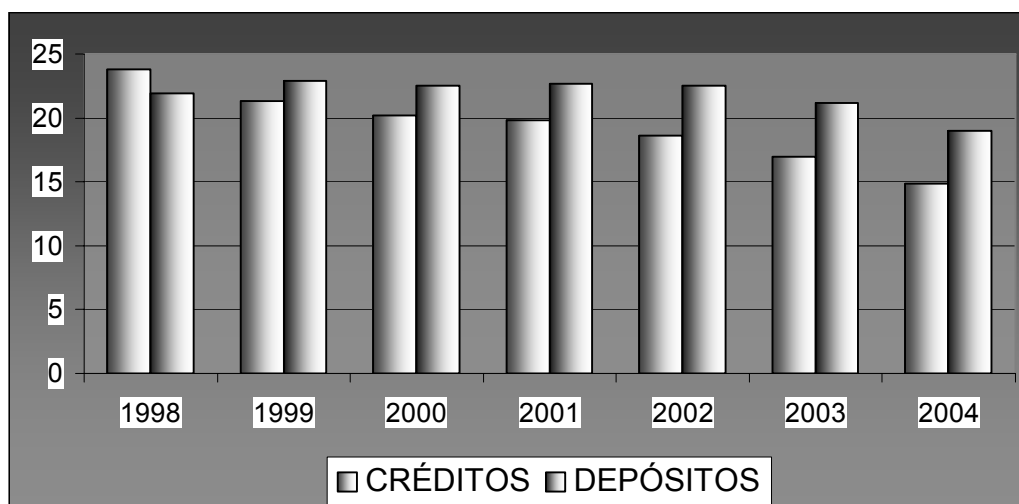
En este contexto, el sistema bancario continuó enfrentando la competencia del mercado de capitales en el segmento corporativo. No obstante, la actividad crediticia logró revertir la tendencia decreciente de años anteriores gracias al mayor dinamismo de los créditos destinados al comercio exterior, a microempresas y a personas naturales. Así, las empresas bancarias

¹⁶⁶ Es un fondo creado en enero de 1998 que facilita la adquisición de viviendas a la población en general, dándole especial interés a los sectores de menores ingresos, proporcionando los recursos financieros para su financiamiento en las condiciones más ventajosas del sistema financiero, desarrollando los instrumentos necesarios que permitan el acceso al crédito hipotecario de la vivienda.

¹⁶⁷ Proyecto de vivienda creado el 13 de setiembre del 2002 con la participación del Fondo MIVIVIENDA y el Banco de Materiales (BANMAT).

continuaron mejorando sus indicadores de riesgo crediticio, liquidez y solvencia, llegando a registrarse valores récord históricos que confirman el grado de solidez, estabilidad y fortaleza del sistema bancario peruano.

Figura N° 41. Intermediación Bancaria: Créditos y Depósitos
(Como porcentaje del PIB 1998-2004)



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

En el análisis de la evolución de la intermediación bancaria (Figura N° 41) se aprecia que durante 1998, pese a la difícil coyuntura de la segunda mitad del año que redujo las colocaciones y depósitos, esta mantuvo su tendencia ascendente respecto a años anteriores. Al 31 de diciembre de 1998, la participación de las colocaciones y depósitos respecto del PIB se ubicó en 23,8% y 21,9%, respectivamente.

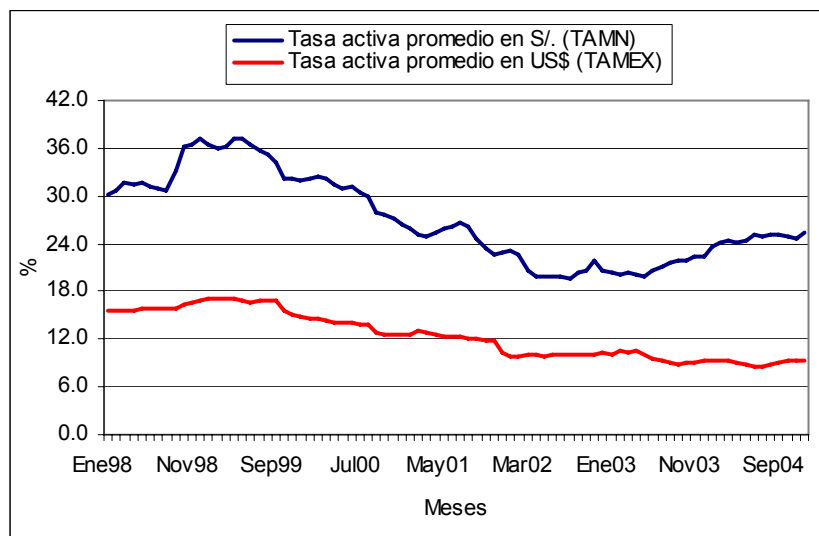
En 1999, a diferencia de los años 1997 y 1998, en que el crecimiento de los créditos fue principalmente financiado por préstamos con bancos del exterior, aumentó el fondeo a través de depósitos, en parte debido a la reducción de los fondos disponibles de las líneas de crédito del exterior. Asimismo, la caída de los créditos durante 1999 se debió no sólo a la mayor cautela de los bancos para colocar sus fondos frente al desaceleramiento de la economía, sino también a las titulizaciones privadas de cartera y a los programas de adquisición de activos y de canje temporal de cartera por bonos del Tesoro¹⁶⁸.

¹⁶⁸ Programa de canje temporal de cartera de colocaciones por bonos del gobierno, negociables por un monto máximo de 150 millones de dólares y a un plazo de 5 años.

Posteriormente la difícil situación económica y la incertidumbre política que reinó en el Perú durante gran parte del año 2000 redujeron el dinamismo del negocio bancario. Así, el ratio colocaciones brutas promedio entre PIB ascendió a 22,1%, mientras que el ratio depósitos promedio entre PIB ascendió a 23,9%.

Para el 2001 la actividad bancaria continuó contrayéndose producto del contexto económico recesivo, el cual no permitió la recuperación de la capacidad adquisitiva de los agentes económicos. Y en el 2002, a pesar de la reactivación económica iniciada, los ratios de intermediación financiera siguieron disminuyendo. La creciente importancia de nuevas alternativas de financiamiento e inversión vinculadas con el mercado de capitales y competitivas con el sistema bancario, contribuyeron con esta tendencia decreciente. Por ello el ratio créditos directos promedio anual entre Producto Interno Bruto se ubicó en 14,9% (7.9 por ciento menos respecto al año anterior), mientras que el ratio depósitos totales promedio anual entre PIB cayó 2,3 puntos porcentuales hasta llegar a 19,0%, tal como se observa en el Figura N° 43.

Figura N° 42. Evolución de las Tasas de Interés
Activa y Pasiva Mensual (para el período 1998-2004)



Fuente: SBS

Por otra parte, las tasas de interés activas y pasivas experimentaron reducciones entre 1994 y 1997 (véase Figura N° 42). Sin embargo, a partir de 1998 se produjo un cambio en esta tendencia debido a la incertidumbre generada por la crisis financiera internacional y el consiguiente impacto sobre la percepción de riesgo crediticio. La crisis financiera internacional de 1998 originó presiones sobre las tasas de interés, al reducirse el flujo de líneas del exterior.

Posteriormente se revirtió la tendencia creciente que venían registrando los *spreads*¹⁶⁹ en moneda nacional y extranjera desde 1997. La disminución en el *spread* se explica, en gran medida, por el incremento de la tasa de remuneración al encaje, cuyo efecto se vio magnificado por el incremento de la tasa Libor¹⁷⁰, tasa que sirve como base para el cálculo de la mencionada remuneración. Así, a fines de 1999, el *spread* en moneda nacional fue 21,9 puntos porcentuales (23.9 en 1998), mientras que el *spread* en moneda extranjera ascendió a 9,6 puntos porcentuales (11.6 en 1998).

Durante el año 2000 las tasas de interés activa y pasiva mantuvieron la tendencia decreciente que venían mostrando por la mayor competencia entre las empresas bancarias, así como por el mayor porcentaje de créditos otorgados a clientes con bajo riesgo crediticio.

Cabe mencionar que a partir de setiembre de 2002, se empezó a calcular y publicar las tasas de interés promedio de mercado sobre la base de las operaciones realizadas por todas las empresas bancarias durante los últimos 30 días útiles, las cuales recogen con mayor precisión las condiciones del mercado. Las tasas de interés activas en moneda nacional y en moneda extranjera, FTAMN y FTAMEX, alcanzaron a fines de 2002 niveles de 22,69% y 8,91%, respectivamente; mientras que las tasas de interés pasivas en moneda nacional y en moneda extranjera, FTIPMN y FTIPMEX, fueron 2,96% y 1,18%, respectivamente.

¹⁶⁹ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

¹⁷⁰ Con la crisis financiera internacional de 1998, el BCRP elevó en dos oportunidades la tasa de remuneración al encaje en moneda extranjera hasta alcanzar la tasa Libor 0,13, como parte de un conjunto de medidas para mejorar la liquidez en moneda extranjera de la banca. Con ello se buscaba incentivar la recuperación de la intermediación financiera en esta moneda, en una coyuntura de contracción y deterioro del crédito bancario.

De otro lado, dos elementos importantes en el desarrollo del sistema financiero durante los últimos años han sido el cambio en la estructura de propiedad de las empresas bancarias y la concentración bancaria. La progresiva desaparición de la banca de fomento, la privatización de la banca estatal y asociada, y el ingreso de nuevas entidades como dueños o socios estratégicos generaron cambios en la composición accionaria de la banca, al orientarla hacia una mayor presencia de la inversión extranjera. En 1998 diecinueve de los veinticinco bancos del sistema tenían accionistas extranjeros; y en doce de ellos, la participación extranjera era mayoritaria.

Durante 1999, los bancos tuvieron que adaptarse a los nuevos requerimientos y retos impuestos por el sistema financiero internacional, es así como las fusiones y reorganizaciones de empresas contribuyeron al proceso de consolidación y saneamiento del sistema financiero. Como consecuencia de ese proceso de cambios se observó un aumento de la participación extranjera en el capital social de la banca múltiple. Así, a fines del 2001, la participación de capital extranjero en el sistema bancario ascendió alrededor de 53%¹⁷¹.

En el 2002 ésta disminuyó a 50,7%, luego de que el Banco de Crédito del Perú adquiriese el 100% de las acciones del Banco Santander Central Hispano para el proceso de fusión por absorción.

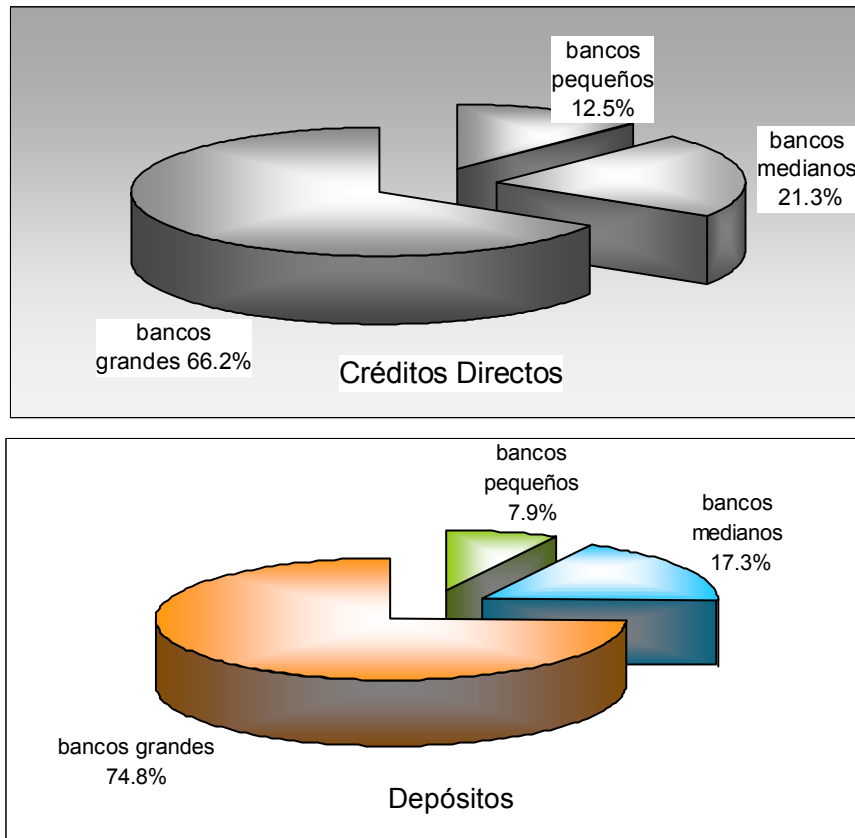
En el tema de la concentración bancaria, entre 1994 y 1998, la concentración en los tres mayores bancos del sistema mostró una tendencia decreciente al pasar de 61,1% a 53,8% en colocaciones, y de 67,6% a 63,6% en depósitos.

Luego, durante el año 2000, se observó un incremento de la concentración de las operaciones bancarias. Así, la participación de los tres bancos más grandes –Banco de Crédito, Banco Wiese Sudameris y Banco Continental- en las colocaciones brutas y en los depósitos totales alcanzó en diciembre niveles de

¹⁷¹ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 2001, Lima, 2001, pp. 25.

57,9% y 70,5%, respectivamente, en ambos casos cifras 1,6 puntos porcentuales mayores a las registradas en 1999¹⁷².

**Figura N° 43 Concentración Bancaria en los Créditos
a Diciembre del 2004**



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Posteriormente, la concentración bancaria de los tres mayores bancos del sistema creció de 62,5% en 2002 a 66,7% en 2003; mientras que la participación en los depósitos aumentó de 71,6% a 74,8% en el mismo período. Esto se debió principalmente a la mayor participación adquirida por el Banco de Crédito, luego de culminar el proceso de fusión con el Banco Santander Central Hispano, entidad que a diciembre de 2002 contaba con una participación de 8,0% en créditos y 5,2% en depósitos.

¹⁷² Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 2000, Lima, 2000, pp. 28.

Con respecto a la estructura de la cartera por tipo de créditos¹⁷³ durante el período de estudio se apreció una mayor participación relativa de los créditos hipotecarios y los créditos a microempresas (MES), principalmente en el año 2000, la cual puede explicarse por el inicio del Programa MIVIVIENDA y la preferencia de los bancos por otorgar créditos con garantías reales¹⁷⁴, y en el caso de los créditos MES por la estrategia de algunos bancos de dirigirse a este segmento de mercado.

**Tabla N° 24. Evolución de la Estructura de la
Cartera De Créditos (en porcentaje)**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Comerciales	85.5	84.9	84.7	83.3	77.6	72.6	67.0
Hipotecario	5.7	7.1	7.8	8.3	10.7	12.8	14.7
Consumo	7.7	6.9	6.7	6.3	9.4	11.6	13.9
Microempresas	1.2	1.0	0.9	2.1	2.3	3.0	4.4
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: SBS

De igual forma, en el 2003 los créditos de consumo registraron el mayor aumento en participación, al pasar de 9,4% a 11,6% por el aumento del ingreso percibido, producto de la mayor actividad económica. La tendencia creciente de los créditos hipotecarios, consumo y microempresas continuó durante el último año de estudio, comportamiento contrario al observado en los créditos comerciales.¹⁷⁵

Analizando la evolución de los principales indicadores financieros, podemos afirmar que el proceso de consolidación del sistema bancario, desarrollado tras las crisis financieras internacionales, contribuyó al fortalecimiento patrimonial de las empresas que lo conforman. La mayor solvencia de las empresas bancarias se vio reflejada en menores niveles de apalancamiento global durante los años de estudio (1998-2004), el cual se explica por el crecimiento

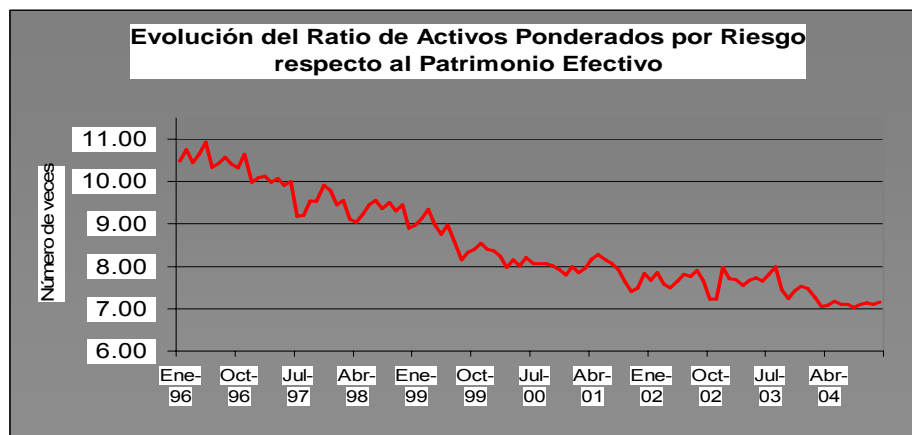
¹⁷³ Según la Superintendencia de Banca y Seguros, en el sistema de la banca múltiple del Perú se observan 4 tipos de créditos: comerciales, de consumo, hipotecarios y a microempresas.

¹⁷⁴ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

¹⁷⁵ Estos vienen disminuyendo por las mejores alternativas de financiamiento que representan los mercados de capitales.

en el patrimonio efectivo, como consecuencia de la mayor capitalización del sistema y la colocación de bonos subordinados.

Figura N° 44. Evolución del Apalancamiento Global



Fuente: SBS

Nota: El apalancamiento global se mide como el ratio de activos ponderados por riesgo al patrimonio efectivo.

Los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo registraron un valor promedio de 7,9 veces el patrimonio efectivo total a diciembre del 2001¹⁷⁶. Las empresas bancarias continuaron fortaleciéndose patrimonialmente durante el año 2004; de este modo, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo respecto al patrimonio efectivo total a diciembre fueron 7,15 veces, lo que equivale a un ratio de capital de 14%, nivel superior al mínimo requerido por la regulación peruana que es de 9,1%¹⁷⁷. Además del fortalecimiento patrimonial, la solvencia del sistema estuvo garantizada por la cobertura de la cartera en problemas. Los niveles de provisionamiento crediticio superaron el 100 por ciento.

En cuanto a la morosidad, la cartera atrasada de los bancos mostró durante los primeros años de estudio una tendencia creciente debido a la coyuntura impuesta por el Fenómeno de El Niño y la agudización de la crisis financiera internacional. Así, la tasa de morosidad¹⁷⁸ creció de 5 por ciento en diciembre de 1998 a 10 por ciento en diciembre del 2001.

¹⁷⁶ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 2001, Lima, 2001, pp. 27.

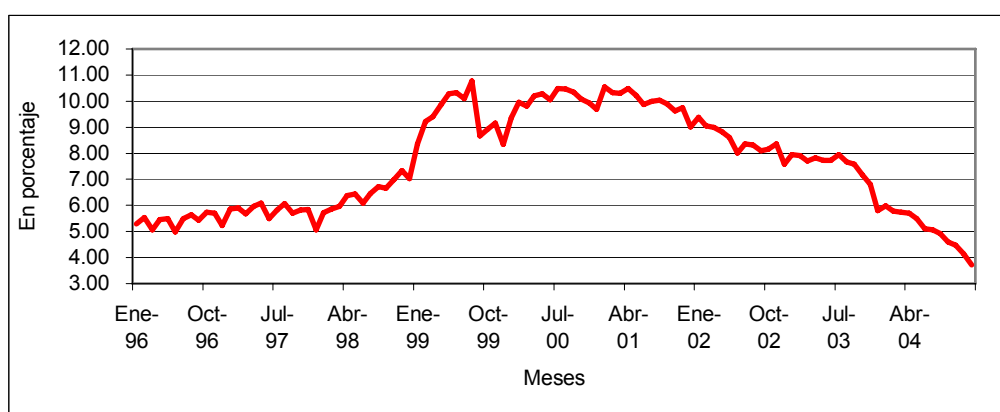
¹⁷⁷ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 2004, Lima, 2004, pp. 30.

¹⁷⁸ Ver Glosario de términos en el Anexo 1.

Este deterioro de la calidad de la cartera crediticia reflejó la dificultad de los agentes económicos para hacer frente a sus obligaciones dado el estancamiento del sector real de la economía.

A partir del año 2002 los indicadores de riesgo crediticio presentaron una evolución favorable. El ratio de morosidad presentó una acelerada tendencia decreciente, alcanzando 3.7 por ciento en diciembre del 2004, (nivel más bajo de los últimos 22 años). La disminución del ratio de morosidad no se explica por un crecimiento excesivo de los créditos sino por una significativa caída de la cartera atrasada (créditos vencidos y en cobranza judicial), equivalente a 678 millones de nuevos soles (38,7%). Véase la Figura N° 45.

Figura N° 45. Evolución de la Morosidad del Sistema Bancario (en porcentaje)



Fuente: SBS

Nota: La morosidad se define como el ratio de la cartera atrasada entre las colocaciones totales

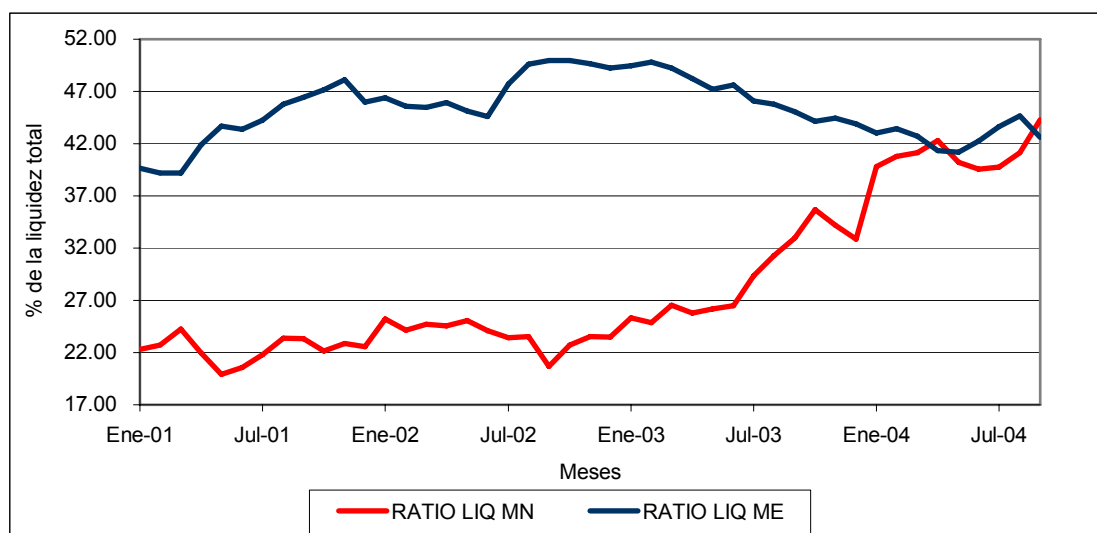
Por su parte, la liquidez de las empresas bancarias mostró niveles holgados durante el 2001, tanto en moneda nacional como extranjera. Ello se reflejó en el comportamiento de los indicadores de liquidez¹⁷⁹, los cuales presentaron una tendencia creciente en el año. Así, al cierre de 2001 los ratios de liquidez ascendieron a 22,6% y 46,0% para moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente, niveles que superaron ampliamente los mínimos requeridos por la normativa vigente¹⁸⁰. 8% en moneda nacional y 20% en moneda extranjera.

¹⁷⁹ Ver Glosario de términos en el Anexo 1.

¹⁸⁰ Los mínimos requeridos son 8% en moneda nacional y 20% en moneda extranjera

Para los años 2003 y 2004 los indicadores de liquidez de las empresas mostraron comportamientos diferenciados según moneda. Mientras que el indicador en moneda nacional registró una tendencia creciente el indicador en moneda extranjera mantuvo un comportamiento decreciente registrando una caída de 46.7 a 43 por ciento entre el 2003 y 2004; y el ratio de liquidez promedio anual en moneda nacional aumentó de 29.3 por ciento en 2003 a 41.9 por ciento en el 2004¹⁸¹. Cabe indicar que la tendencia creciente de la liquidez en moneda nacional se explica por el incremento en cerca de 100% de las operaciones con certificados de depósitos del Banco Central de Reserva.

Figura N° 46. Evolución de los Ratios de Liquidez de la Banca Múltiple (período 2001-2004)



Fuente: SBS

Nota: Ratio Liq MN = Liquidez en moneda nacional (nuevos soles) / Liquidez total

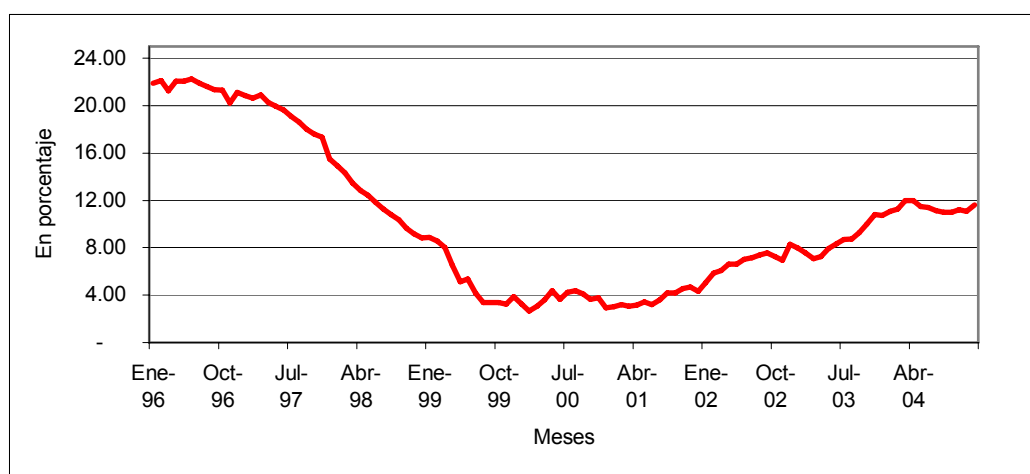
Nota: Ratio Liq ME = Liquidez en moneda extranjera (dólares) / Liquidez total

De otro lado, la mayor competencia en el mercado bancario, así como el aprovechamiento de las sinergias resultantes de las reorganizaciones societarias que tuvieron lugar, llevaron a una mayor eficiencia en el manejo operativo de las empresas bancarias.

¹⁸¹ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 2004, Lima, 2004, pp. 28.

Luego de mostrar una marcada tendencia decreciente por varios años, los indicadores de gestión y eficiencia se estabilizaron en el año 2000. Así, el indicador de gestión ¹⁸² presentó un crecimiento de 12,8% en el año 2002, y alcanzó los 3,573 millones de nuevos soles a fines de año, lo cual se explica por la importante disminución registrada en los gastos financieros producto del menor coste de fondeo. Este indicador ha continuado mejorando en los últimos años, y el indicador de eficiencia, expresado por el ratio gastos administrativos sobre activo promedio, ha permanecido alrededor del 4 por ciento. A pesar de la mayor eficiencia alcanzada y de la mayor diversidad de servicios ofrecidos por las empresas bancarias en 1998 y 1999, la rentabilidad de las empresas bancarias venía mostrando una tendencia decreciente debido a la disminución del negocio bancario, al deterioro de la calidad de cartera y a los mayores requerimientos de provisiones. Sin embargo, durante el año 2000 los niveles de rentabilidad se estabilizaron, siendo que a fines de año el ratio rentabilidad anualizada entre patrimonio promedio ascendió a 3,0%.¹⁸³

Figura N° 47. Evolución de la Rentabilidad Patrimonial de la Banca Múltipe
(Período 1998-2004)



Fuente: SBS

Nota: Rentabilidad Patrimonial = Ratio de Utilidad anualizada / Patrimonio Total

En el 2004 la rentabilidad patrimonial de las empresas bancarias continuó mejorando por cuarto año consecutivo. De este modo el indicador utilidad neta se mantuvo por encima de 10% durante todo el año, alcanzando un nivel de

¹⁸² Ver Glosario de términos en el Anexo 1.

¹⁸³ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 2003, Lima, 2003, pp. 33.

11,6% en el mes de diciembre, superior en 0,9 puntos porcentuales al registrado un año atrás¹⁸⁴, como puede apreciarse en la Figura N° 47.

Este incremento en la rentabilidad bancaria se explica principalmente por la disminución en el gasto anual de provisiones por incobrabilidad de créditos, impulsada por la significativa disminución de la cartera atrasada registrada.

En general el sistema bancario peruano está pasando por una importante etapa de recuperación. La mayor prudencia de las entidades bancarias en sus colocaciones, así como una regulación preventiva por parte de las entidades pertinentes, permiten prever que dicho dinamismo se mantendría sólido en los próximos meses.

Dentro del proceso de desdolarización que muestra la economía, es importante destacar que el crédito en soles ha venido creciendo a un ritmo más acelerado (cerca al 12% interanual) respecto al de las colocaciones en dólares (4,0%). Esta tendencia es positiva para el sistema financiero ya que permite reducir, de manera progresiva, el riesgo cambiario de las colocaciones.

Sin embargo, existen ciertos riesgos sobre la recuperación de los créditos bancarios. Uno de ellos es la intención de imponer topes a las tasas de interés. Si bien el propósito de esta medida apunta a controlar prácticas como la usura, su aplicación podría generar el efecto contrario al deseado. Al establecer topes a las tasas, también se está fijando implícitamente un nivel de riesgo máximo que los bancos pueden aceptar. De esta forma, los agentes que tengan un riesgo mayor al fijado estarán siendo excluidos del sistema financiero, enfrentando el dilema de no financiarse o de hacerlo a través de canales informales, donde las tasas tienden a ser más altas respecto a las del sistema bancario. Ello generaría una caída en la intermediación financiera formal y un encarecimiento del crédito para los agentes que se encuentren fuera del mismo¹⁸⁵.

¹⁸⁴ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 2004, Lima, 2004, pp. 31.

¹⁸⁵ Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Revista Estudios Económicos, BBVA, Lima, Mayo 2005.

En este sentido, diversos analistas, así como el BCR y la SBS, sostienen que lo que corresponde hacer es mejorar la transparencia en la información sobre los costes efectivos del financiamiento, ya que ello le permitirá al usuario tomar una decisión adecuada a su interés y capacidad de pago.

5.3 Regímenes de Intervención y Procesos Liquidatorios entre 1998-2004

Como ya se ha visto, el sistema bancario peruano enfrentó una coyuntura difícil tras las crisis financieras internacionales, lo cual trajo consigo problemas de liquidez y solvencia que finalmente muchos bancos no pudieron soportar. Así el Estado desarrolló un Programa de Consolidación, por el cual se le otorgó a la Superintendencia de Banca y Seguros la facultad para administrar el proceso de salida del mercado de instituciones bancarias y minimizar los costes en protección de los intereses de los depositantes.

Durante 1998 la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú realizó visitas de intervención al Banco República y Latino. En la visita de inspección realizada al Banco República durante el mes de noviembre, la Superintendencia detectó una serie de irregularidades, que motivó el sometimiento del Banco a régimen de vigilancia el día 23 de noviembre. En dicha visita se determinó que el Banco mantenía una significativa exposición crediticia con tres grupos económicos, uno de los cuales, el grupo Errázuriz, era grupo económico vinculado al accionista principal del Banco.

Adicionalmente, se determinó que el Banco mantenía una política de excesivo financiamiento de corto plazo debido a los problemas de liquidez que enfrentaba. El día 24 de noviembre de 1998, la Superintendencia intervino el Banco República, mediante Resolución N° 1192-98, por encontrarse incurso en la causal de insuficiencia de patrimonio efectivo. Dicha medida debió ser adoptada luego que el Banco se encontrara en una situación de suspensión en el pago de sus obligaciones, al haberse registrado saldos deudores en sus

cuentas corrientes en el Banco Central. Posteriormente se dio inicio al proceso de liquidación correspondiente¹⁸⁶.

De otra parte, la situación financiera del Banco Latino se vio afectada como consecuencia de un proceso de venta fallido, que se inició a comienzos de 1998, cuando los accionistas del Banco llegaron a un acuerdo para buscar un socio estratégico. A pesar que los accionistas recibieron ofertas de compra, éstas no llegaron a concretarse, lo que motivó que la situación del banco se deteriorara rápidamente.

Así, el 7 de diciembre, el Banco Latino fue sometido a régimen de vigilancia por la necesidad constante de tener que recurrir al financiamiento con otras empresas, lo que denotaba insuficiencia financiera estructural. Se convocó de inmediato a los accionistas del banco para que realicen aportes de capital que restituyan su patrimonio pero dado que declararon no encontrarse en condiciones de realizarlo, fue COFIDE el que ingresó como accionista mayoritario, capitalizando sus acreencias por un monto de US\$ 60 millones, que equivalía al 85% del capital social del Banco. Restituido el patrimonio del Banco, el régimen de vigilancia fue levantado el 9 de diciembre, devolviendo la normalidad necesaria a la empresa. El acuerdo al que llegaron COFIDE y los ex-accionistas mayoritarios del Banco Latino le permitió al primero tomar el control del Banco¹⁸⁷.

Durante 1999, el Banco Banex fue sometido a régimen de intervención. La Superintendencia determinó que el banco tenía pérdidas que superaban el 50% de su patrimonio efectivo por lo cual declaró el sometimiento del banco a régimen de intervención y disolución, iniciándose el proceso de liquidación el 29 de noviembre de 1999. Banex había acumulado pérdidas por un total de 71 918 mil nuevos soles que comprometían el capital más reservas en 111,8% y el patrimonio en 92,1%.¹⁸⁸

¹⁸⁶ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 1998, Lima, 1998, pp. 32.

¹⁸⁷ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 1998, Lima, 1998, pp. 33.

¹⁸⁸ El Fondo Seguro de Depósitos desembolsó 80 261 mil nuevos soles para atender a 11 584 depositantes y al 31 de diciembre 1 528 personas cuyos depósitos se encontraban coberturados por el Fondo cobraron un monto total de 19 968 mil nuevos soles.

En el año 2000, Orión Corporación de Crédito, Banco Serbanco, Banco Nuevo Mundo y NBK Bank fueron sometidos a régimen de intervención. El primer proceso inició en junio del 2000. Orión Corporación de Crédito Banco fue sometido a régimen de intervención luego que registrara una reducción de su patrimonio efectivo de más del 50%. La intervención de Orión Banco se realizó en el marco de las nuevas facultades otorgadas a la Superintendencia para hacer más eficiente el proceso de salida del mercado de empresas supervisadas. Así, por primera vez la Superintendencia hizo uso de su nueva facultad para separar los activos valiosos del banco y transferirlos junto con los pasivos a otras entidades del sistema financiero, resultando el Banco Wiese Sudameris e Interbank adjudicatarios en los concursos para la transferencia de activos y pagos de pasivos, respectivamente¹⁸⁹.

En noviembre de 2000 se designó al Banco Wiese Sudameris como la persona jurídica encargada del proceso liquidatorio de Orión Banco, luego que ganase el concurso público respectivo.

Por otro lado, el 7 de setiembre de 2000 se declaró el sometimiento a intervención de Serbanco por haber incumplido, durante el régimen de vigilancia, con el requerimiento de la Superintendencia de restituir el déficit patrimonial que registraba, iniciándose el respectivo proceso de liquidación el 8 de setiembre del mismo año. Y en noviembre de 2000, a través de concurso público, se transfirió al Banco Wiese Sudameris la totalidad de la cartera de créditos de consumo y a microempresas de la entidad.

A fines del 2000 el Banco Nuevo Mundo y el NBK Bank también fueron intervenidos. En ambos casos, la causal de intervención fue la suspensión de pagos, debido a que dichas entidades no cumplieron con cubrir los saldos multilaterales deudores en la Cámara de Compensación del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), por lo que fueron excluidos de los procesos de

¹⁸⁹ Se transfirió al Banco Wiese Sudameris cartera de créditos e infraestructura del negocio por un monto total de US\$ 50 millones, dejando el resto de activos para el proceso de liquidación.

Compensación. Esto fue comunicado por el BCRP a la Superintendencia, por lo que se les requirió la adopción de medidas de fortalecimiento patrimonial.

Ya en el 2001 se declaró la disolución e inicio del correspondiente proceso de liquidación de los bancos Nuevo Mundo y NBK Bank; a su vez se autorizó la autoliquidación del Banco Latino. En el caso del NBK Bank y el banco Nuevo Mundo, sus regímenes de Intervención fueron prorrogados, luego de lo cual sometidos a Régimen Especial Transitorio¹⁹⁰. Así, la valorización del bloque patrimonial del NBK Bank a ser transferido al Banco Financiero y la del Nuevo Mundo al Banco Interamericano de Finanzas (BIF)¹⁹¹.

En el mes de abril de 2001, como resultado de un proceso de reorganización societaria amparado en el Programa de Consolidación del Sistema Financiero, se incorporó al balance de Interbank un bloque patrimonial del Banco Latino, compuesto por un conjunto de activos y la totalidad de pasivos. Para compensar el mayor valor de los pasivos respecto de los activos transferidos, Interbank recibió Bonos del Tesoro Público provenientes del Ministerio de Economía y Finanzas del Perú (MEF) y del Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) por un monto total de 187.71 millones de dólares. Como consecuencia de la transferencia del bloque patrimonial, el Banco Latino solicitó a la SBS autorización para la disolución y liquidación voluntaria de la sociedad, la misma que fue aprobada el 30 de abril de 2001.

Durante el 2002 se continuó con los procesos liquidatorios de los bancos República, Banex, Orión y Serbanco.

En los últimos años ninguna otra institución bancaria se vio en procesos de intervención o liquidación dada la evolución favorable de sus indicadores ya analizados en la sección anterior. Así hasta hoy, el sistema bancario peruano se ha mantenido conformado por 14 empresas.

¹⁹⁰ Este Régimen Especial fue creado mediante Decreto de Urgencia N° 044-2001, con el fin de posibilitar que los bancos intervenidos pudiesen ser absorbidos en el marco del Programa de Consolidación del Sistema Financiero.

¹⁹¹ Superintendencia de Banca y Seguros, Memoria Anual 2001, Lima, 2001, pp. 20.

5.4 Principales Fusiones ocurridas en el Sistema Bancario Peruano

En la presente sección se analizarán las cinco principales fusiones que tuvieron lugar durante el periodo de estudio, las mismas que dan paso a la mayor consolidación del sistema bancario. Estas fusiones serán analizadas en su contexto estratégico en el Capítulo VII.

5.4.1 Fusión Wiese-Lima

Ha sido la fusión más importante dando lugar al segundo banco más grande del sistema con un nivel de colocaciones cercano al del Banco de Crédito y un nivel de depósitos cercano al del Banco Continental.

En 1998 los shocks internos y externos (Fenómeno del Niño y Crisis Rusa) que golpearon fuertemente a la economía, afectaron la solvencia y liquidez del sistema financiero. Uno de los agentes fuertemente afectados fue el banco Wiese quien ante este impacto decidió fusionarse con algún banco extranjero¹⁹². Así, salió en busca de un socio estratégico, entablando conversaciones con el grupo Sudameris quien vio una gran oportunidad de situarse como el segundo banco más grande. Pero el banco Wiese no lograba cubrir su déficit de provisiones y el grupo Sudameris se negaba a cubrirlo. Es aquí donde el gobierno se vio obligado a interceder avalando los acuerdos del Wiese por un máximo de US\$ 200 millones teniendo como garantía la participación accionaria en el banco fusionado.

La razón por la que el gobierno apoyó la fusión fue debido al elevado coste que significaba para el sistema el fracaso de esta negociación así como el elevado

¹⁹² El banco Wiese inició conversaciones con el Banco Central Hispano pero las negociaciones se interrumpieron debido a la unión de éste con el Santander de España. Por otro lado, el Banco Lima Sudameris buscaba aumentar su participación en el mercado por lo que había intentado comprar el Banco Latino pero las negociaciones no prosiguieron.

monto que se hubiese requerido del Fondo de Seguro de depósitos si el Wiese quebraba¹⁹³.

En un marco de defensa de la Libre Competencia, tal vez el gobierno debió tratar esta fusión teniendo en cuenta la alteración que implicaba en el nivel de concentración del mercado financiero. Pero, no lo hizo ya que tenía un interés mayor: la fusión o venta del Banco Wiese. La situación del Wiese no era buena, tenía problemas de cartera pesada, y empezaba a tener problemas de liquidez. Ante ello, el gobierno quiso evitar un probable pánico financiero (que surgiría si el Wiese quebraba) que hubiese implicado costes muy grandes para el país.

5.4.2 Fusión Santander-Bancosur

Los accionistas del Banco Santander y del Banco Central Hispano anunciaron su fusión en España con el objetivo de constituirse en el primer banco español. El nuevo banco Santander Central Hispano (BSCH) compró todas las participaciones que el Consorcio O'Higgins-Central Hispano tenía en Latinoamérica. Este consorcio era poseedor del 89.5% de Bancosur. Por otro lado, el Santander era dueño del 100% del Santander en Perú.

De este modo, la fusión de ambos bancos se concretó en Noviembre de 1999 y respondió a dos factores: la fusión en España de las casas matrices y las especificaciones de la Ley General del Sistema Financiero¹⁹⁴. Según esta ley, al convertirse ambos bancos en una sola persona jurídica, no podían mantener más del 5% de las acciones de Bancosur a menos que se fusionasen.

La fusión dio lugar al nuevo banco Santander Central Hispano, el cual pasó a ser el cuarto banco más grande en términos de colocaciones, activos, patrimonio y depósitos.

¹⁹³ Morales, D. y Villanueva, A. "El proceso de fusiones y su efecto en la concentración del mercado". Documento mimeografiado, Universidad del Pacífico, 1999.

¹⁹⁴ Ver Glosario de Términos en el Anexo 1.

5.4.3 Fusión Banco Nuevo Mundo-Banco del País

El nuevo banco Nuevo Mundo pasó a ser la séptima entidad del sistema en términos de patrimonio luego de la fusión por absorción del Banco del País en setiembre de 1999. Dicho patrimonio aumentó a US\$ 70 millones incluyendo un aporte de los accionistas de US\$ 24 millones; sin embargo, su objetivo era llegar a ser la sexta entidad del sistema, además de contar en el mediano plazo con un 7% de las colocaciones y depósitos.

5.4.4 Fusión Norbank-Progreso

Antes de la fusión, el Banco del Progreso se ubicaba en la duodécima posición en términos de depósitos y colocaciones, mientras que Norbank se ubicaba en la décima en términos de colocaciones y decimocuarta en términos de depósitos. Producto de la fusión por absorción en noviembre de 1999, el nuevo banco NBK se ubica en el octavo lugar dentro del sistema financiero: el séptimo banco en términos de activos, octavo en colocaciones y depósitos. La decisión de fusión por absorción estuvo motivada por la complementariedad de ambas instituciones, ya que ambas estaban enfocadas a la banca de consumo.

5.4.5 Fusión Banco de Comercio-Finsur

Esta fusión tuvo una fácil negociación ya que ambas entidades tenían un accionista mayoritario común: la Caja de Pensiones Militar Policial, con 78.9% del accionariado en el Banco de Comercio y 51.9% en Finsur. Por acuerdo de la Junta General de accionistas de fecha 31 de marzo de 1999, se acordó la fusión por absorción del Banco y Financiera Regional del Sur S.A. – FINSUR, habiéndose formalizado la misma el 1 de junio de 1999 y originando que los activos, pasivos y patrimonio se incrementen en S/. 362,964 miles S/. 337,360 miles y S/. 25,603 miles respectivamente.¹⁹⁵

¹⁹⁵ Fuente: Nota a los EEEF consolidados de la Caja de Pensiones Militar, Policial y Subsidiarias, registrada en CONASEVal 10 de agosto del 2001 - NOOT10082001TC3

5.5. Análisis de la evolución de las colocaciones por segmento de mercado en el periodo de estudio

Las necesidades afectan tanto a empresas como a personas naturales. Dado que éstas son limitadas, el problema radica en que los recursos existentes para su satisfacción son limitados; por este motivo, se le otorga un valor a cada recurso. De esta manera, una persona no siempre tendrá suficiente poder adquisitivo para obtener este bien o servicio al contado y tendrá la necesidad de financiar sus objetivos. Es en este momento en el que nace la concepción del crédito como una alternativa de negocio, en la cual el que recibe el financiamiento logra incrementar su poder adquisitivo en un determinado momento y en el que el agente que lo otorga obtiene cierta utilidad por prestar su dinero al anterior.¹⁹⁶

Tal como se puede apreciar en la Tabla N° 24 del presente Capítulo, entre los años 1998 y 2004 se aprecia una tendencia creciente para los créditos hipotecarios, los cuales aumentaron durante este período nueve puntos porcentuales debido al dinamismo de los Programas Gubernamentales Mivivienda y Techo Propio. Este mismo crecimiento se da en los créditos de consumo y a microempresas, aunque sólo a partir del 2001, producto de la recuperación económica que experimentó el Perú.

Caso contrario se observa en los préstamos comerciales, los que registraron una caída de dieciocho puntos porcentuales. Este comportamiento desfavorable está explicado por la creciente importancia de nuevas alternativas de financiamiento e inversión vinculadas con el mercado de capitales y otras entidades que compiten con el sistema bancario.

¹⁹⁶ Pairazamán Roberto, "El Crédito de Consumo en el Perú", Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico, Primera Edición. Lima, 2003. pp. 13.

Para un mejor análisis se ha dividido a la Banca Múltiple en dos Unidades Estratégicas de Negocios (UEN's¹⁹⁷) genéricas: Banca Mayorista Empresarial y Banca Minorista Personal (Ver Tabla N° 25). Cada una de éstas UEN's, aplica estrategias en los diversos segmentos genéricos de la demanda a los que llamaremos Áreas Estratégicas de Negocios (AEN's¹⁹⁸). Dentro de la UEN Banca Mayorista se ubican los créditos comerciales para empresas corporativas, medianas empresas y organismos no gubernamentales; por otro lado, las colocaciones a pequeñas y microempresas, los créditos hipotecarios y de consumo, se encuentran dentro de la segunda unidad. Los criterios de segmentación (Ansoff: 1997) en AEN's son cuatro: agrupación por perfiles, necesidades, tecnología o áreas geográficas.

En tal sentido, en la presente investigación se ha efectuado un primer nivel de análisis de los segmentos que se pueden encontrar en la Banca Múltiple Peruana, para detallar los principales perfiles y necesidades que caracterizan a la demanda.

Finalmente y para fines comparativos y de aplicación de los análisis de la presente investigación, se usa la clasificación utilizada por la Superintendencia de Banca y Seguros, la misma que considera cuatro segmentos o áreas estratégicas de negocios en las colocaciones bancarias, a decir: créditos dirigidos a necesidades comerciales (empresas grandes y corporaciones), créditos dirigidos a microempresas (medianas, pequeñas y micro empresas), créditos dirigidos a la demanda de vivienda o hipotecario y créditos para necesidades de consumo, tal como se muestra en la columna "Colocaciones AEN's" de la Tabla N° 25. Al final del presente Capítulo se revisará la evolución de los ciclos de vida de las AENs y de manera complementaria en el Capítulo VII se profundizará sobre las estrategias de las entidades bancarias en cada una de las AENs.

¹⁹⁷ UEN: Unidad Estratégica de negocio: Estructura orgánica mínima para la toma de decisiones estratégicas.

¹⁹⁸ AEN: Área estratégica de negocios o macro segmentos de la demanda, en este caso de la Banca Múltiple.

Tabla N° 25: Estructura de la Oferta y Demanda de la Banca Múltiple

UEN		Perfil	Necesidades	Tecnología	Área Geográf.	AEN
UEN 1	Banca Mayorista Empresarial	Corporaciones	Asesorías	Servicios transaccionales e información del Mercado de Capitales	Local	AEN 1: Créditos Comerciales
		Empresas	Reducción de Costes, sinergias	Servicios Transaccionales, canales electrónicos	Local	AEN 1: Créditos Comerciales
		Internacional	Negocios Internacionales	Cobertura internacional - red de negocios con capacidad de procesar operaciones	Local	AEN 1: Créditos Comerciales
		Institucional (organismos no gubernamentales)	Productos Cruzados	Servicios Transaccionales y canales electrónicos	Global – Local	AEN 1: Créditos Comerciales
UEN 2	Banca Minorista Personas	Pequeñas y Medianas Empresas	Créditos para negocios	Líneas de Crédito y tarjetas	Local	AEN 2: Créditos Micro Empresas
		Personas exclusivas	Simplicidad, asesoría	Canales electrónicos y sistemas de información	Local	AEN 3: Créditos de Consumo
		Personas consumo	Simplicidad y accesibilidad	Canales electrónicos y sistemas de información	Local	AEN 3: Créditos de Consumo
		Personas Vivienda	Programas estructurados	Sistemas de información y control básico	Global - Local	AEN 4: Créditos Hipotecarios
		Personas Remesas	Envío de Remesas con seguridad	Alianzas con instituciones bancarias	Global	AEN 4: Créditos Hipotecarios

Elaboración: Propia, usando como referencia la clasificación de la SBS.

5.5.1 Evolución de los Créditos Comerciales

Son aquellos créditos que tienen por finalidad financiar la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases.

La evaluación del solicitante de créditos comerciales está determinada por el entorno económico en el que éste desarrolla sus actividades, la capacidad de atender sus obligaciones frente a variaciones cambiarias, las garantías preferidas de muy rápida realización y privilegiadas autoliquidables, la calidad de la dirección de la empresa y las clasificaciones asignadas por las demás entidades del sistema financiero. Para clasificar al deudor de préstamos

comerciales se debe tener en cuenta primordialmente su flujo de caja, lo que también incluye el conocimiento del endeudamiento global de la empresa deudora con terceros acreedores del país y del exterior y su nivel de cumplimiento en el pago de dichas deudas.¹⁹⁹

Durante el período de estudio las colocaciones comerciales han mostrado una tendencia decreciente, dado que las empresas corporativas y medianas vienen recurriendo al mercado de capitales para obtener financiamiento.

Sin embargo se espera una recuperación de este tipo de créditos en los primeros meses del 2005 impulsada por las buenas expectativas de crecimiento económico del país. Asimismo, ante la subida de las tasas de interés en el mercado en los últimos meses del período de estudio se prevé que las empresas corporativas recurrirán nuevamente al financiamiento bancario, influyendo en el aumento del monto de estas colocaciones²⁰⁰.

Observando la Tabla N° 26, es el Banco de Crédito del Perú (BCP) el que continúa conservando el liderazgo de este segmento tras haber incrementado dentro del sistema bancario su participación en 3.75 puntos porcentuales (p.p.) A pesar de ello el monto de sus colocaciones comerciales en el 2004 es menor en S/. 531 miles de nuevos soles, respecto al año 2001. Su estrategia consistió principalmente en modernizar y agilizar el proceso crediticio con miras a una mejora continua del mismo. Asimismo posee una unidad especializada en actividades de banca de inversión y financiamiento creada para las grandes empresas y basada en tres servicios principales: estructuración de emisiones primarias, préstamos de mediano plazo, y asesorías de reestructuración, fusiones y adquisiciones.

Sus mayores colocaciones se explican también porque este banco mantiene una presencia en el exterior a través de una agencia en Miami, la misma que está dedicada al financiamiento de empresas en diferentes países de América

¹⁹⁹ Criterios de Evaluación y calificación de los deudores. En Informativo Caballero Bustamante N° 559, enero 2005, Lima. pp. B-I.

²⁰⁰ Boletín Financiero N° 41. Asociación de Bancos (Asbanc), junio 2004, Lima-Perú, pp. 42

Latina, especialmente en el segmento corporativo y financiero por lo cual mantiene relaciones de negocios con más de mil bancos corresponsales, organizaciones de fomento, entidades financieras multilaterales y agencias de gobiernos de países que promueven sus exportaciones²⁰¹.

Tabla N° 26: Ranking de la banca múltiple según saldo del total de colocaciones de créditos comerciales a diciembre del 2004
(En miles de nuevos soles y porcentaje)

Empresas	2001		Empresas	2004	
	Monto	Participación (%)		Monto	Participación (%)
B. de Crédito del Perú	7,837,600	27.48	B. de Crédito del Perú	7,301,072	31.23
B. Wiese Sudameris	6,389,697	22.40	B. Continental	5,116,104	21.88
B. Continental	4,034,895	14.14	B. Wiese Sudameris	3,686,969	15.77
Interbank	2,315,606	8.12	Interbank	2,200,868	9.41
B. Santander Central Hispano	2,274,005	7.97	Citibank	1,143,272	4.89
Citibank	1,446,421	5.07	B. Sudamericano	1,103,352	4.72
B. Sudamericano	1,340,234	4.70	B. Interamericano de Finanzas	963,296	4.12
B. Interamericano de Finanzas	768,249	2.69	B. Financiero	829,698	3.55
B. Financiero	729,151	2.56	B. de Comercio	785,191	3.36
BankBoston	635,616	2.23	B. Standard Chartered	134,084	0.57
B. de Comercio	435,046	1.53	Mibanco	84,814	0.36
B. Standard Chartered	244,880	0.86	BNP Paribas Andes	21,404	0.09
Mibanco	47,250	0.17	B. del Trabajo	7,967	0.03
BNP Paribas Andes	19,562	0.07	BankBoston	1,561	0.01
B. del Trabajo	7,194	0.03			
Total	28,525,406	100.00		23,379,652	100.00

Fuente: SBS

²⁰¹ Memoria Anual 2004, Banco de Crédito del Perú, febrero 2005. BCP, Lima-Perú. pp. 38.

Actualmente, el BCP cuenta con amplias líneas de crédito para operaciones de comercio exterior, financiamiento de capital de trabajo y proyectos de inversión de mediano y largo plazo.

Dentro del mismo segmento, el Banco Continental (BBVA) ha revertido el comportamiento negativo de las otras empresas bancarias. Así, entre el 2001 y 2004 aumentó sus préstamos comerciales en S/. 1'081,209 miles de nuevos soles (12.6%). Esto fue factible debido al desarrollo e implantación de sus acciones comerciales en los servicios dirigidos al segmento de empresas e instituciones. Su objetivo es impulsar la vinculación con el cliente y lograr su fidelidad y reciprocidad con el banco, priorizando el uso de canales electrónicos, como canales activos de contratación y fuente de negocio transaccional.²⁰²

Aprovechando el impulso del comercio exterior en el Perú, el BBVA incrementó en 56 puntos porcentuales los financiamientos de exportación, dentro de los cuales el área de empresa e instituciones participa con el 89.7 por ciento. Esta mayor actividad se reflejó en un incremento de 51,8% en el número de operaciones de financiamiento²⁰³.

La entidad bancaria espera continuar con una leve expansión de este tipo de préstamos en los meses posteriores, tomando en cuenta la fuerte competencia que representa la alternativa de financiamiento a través del mercado de capitales.

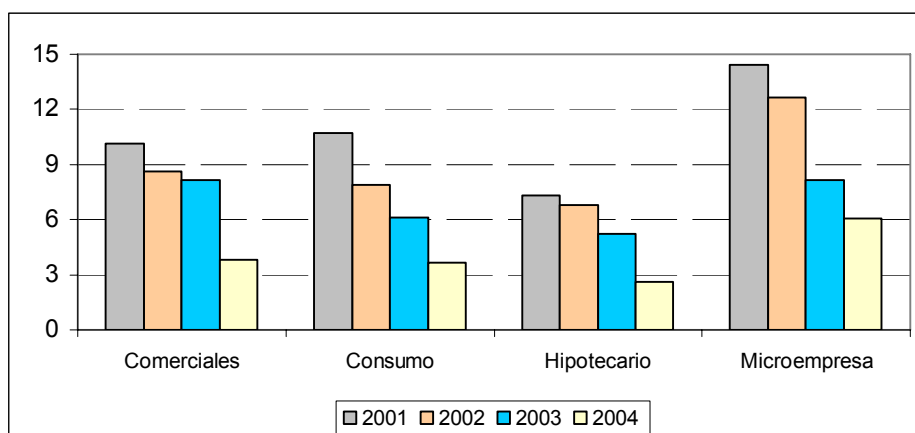
El ratio de morosidad de este segmento a diciembre del 2004 fue de 3.79 por ciento, mostrando una contracción de 4.98 p.p. con relación a diciembre del 2001. Y en cuanto a las tasas de interés éstas fueron en diciembre del último año 9.11% y 7.22 % en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente.²⁰⁴

²⁰² Memoria Anual 2004, Banco Continental BBVA del Perú, febrero 2005. BBVA, Lima-Perú. pp. 22.

²⁰³ Memoria Anual 2004, Banco Continental BBVA del Perú, febrero 2005. BBVA, Lima-Perú. pp. 23.

²⁰⁴ Boletín Financiero N° 43. Asociación de Bancos (Asbanc), diciembre 2004, Lima-Perú.

Figura N° 48 Morosidad de los Créditos por Tipo
(Promedios del año en porcentaje)



Fuente: Memorias Anuales SBS

5.5.2 Evolución de los Créditos a Microempresas

Son aquellos créditos destinados al financiamiento de actividades de producción, comercio o prestación de servicios siempre que el endeudamiento del cliente en el sistema financiero no exceda de \$ 30,000 dólares o su equivalente en moneda nacional.

Cuando se trate de personas naturales, su principal fuente de ingresos deberá ser la realización de actividades empresariales, por lo que en ésta categoría no se considera a las personas cuya principal fuente de ingresos proviene de rentas de quinta categoría.²⁰⁵

Dentro de los productos que ofrece la banca minorista, el crédito para sectores de la pequeña y mediana empresa viene registrando una favorable acogida. Ello está dando lugar a un gran despliegue competitivo entre las instituciones bancarias por tratar de incorporar a dichos clientes en su cartera de colocaciones, compitiendo con las instituciones microfinancieras enfocadas en este sector.

La explicación es simple: actualmente la banca corporativa ha dejado de ser el principal proveedor de fondos, debido a que las grandes firmas pueden acceder

²⁰⁵ Criterios de Evaluación y calificación de los deudores, enero 2005. Op. cit. pp. B-II.

al financiamiento a través de líneas de crédito del exterior por la vía de emisión de obligaciones en el mercado de valores.

Según declaraciones de Francisco Gonzáles: *“Si bien las Pyme son un segmento un tanto difícil de incorporar a la banca, debido a que sus empresarios no se encuentran cerca de los bancos, sino en lugares específicos donde se ubican sus talleres, se están constituyendo en una importante fuente de colocaciones”*²⁰⁶.

Tal como se aprecia en la Tabla N° 27, el Banco de Crédito es la empresa que en el último año ha alcanzado el primer lugar en el ranking de colocaciones a microempresas, arrebatándoselo al Banco del Trabajo. El monto colocado el pasado año por el BCP fue de 557,391 miles de soles, cifra mayor en S/. 455,745 miles de soles respecto al 2001, lo cual representa un crecimiento de 134.17 por ciento. Las colocaciones de esta área se incrementaron en 9 puntos porcentuales y su margen financiero lo hizo en 18.2 por ciento, gracias a las mayores colocaciones y a la incorporación de Financiera Solución, entidad que pertenece al Holding que agrupa al Banco de Crédito con otras entidades del Sistema Financiero²⁰⁷. Esta unidad atiende aproximadamente a diez mil clientes, que facturan ventas anuales entre trescientos mil y un millón de dólares, y representa el 14 por ciento de las colocaciones del BCP.

Javier Otero, ex gerente de banca minorista del Banco de Crédito, resaltó que el crédito Pyme es una verdadera oportunidad de largo plazo. *“El objetivo del banco es que la pequeña empresa se convierta en mediana y luego en una corporación. De esa forma aseguraremos un negocio prolongado con ellos”*²⁰⁸.

Por lo general, los créditos Pyme son préstamos muy pequeños que se otorgan en moneda nacional y bordean los cinco mil soles. El 80 por ciento de estos préstamos han sido solicitados por confeccionistas de Lima, y de los distritos

²⁰⁶ Gonzáles Francisco, Ex Gerente General del Banco Norbank. En Business N° 31, abril 1997. Lima. pp. 88.

²⁰⁷ Memoria Anual 2004, Banco de Crédito del Perú, febrero 2005. BCP, Lima-Perú. pp. 43.

²⁰⁸ Javier Otero. “Crédito a las Pyme”. En Business N° 31, abril 1997. Lima, pp. 88.

comercialmente emergentes como Villa El Salvador, Zarate, Independencia y el Mercado Mayorista.

Tabla N° 27: Ranking de la banca múltiple según saldo del total de colocaciones de créditos a microempresas a diciembre del 2004
(En miles de nuevos soles y porcentaje)

Empresas	2001		Empresas	2004	
	Monto	Participación (%)		Monto	Participación (%)
B. del Trabajo	417,924	45.50	B. de Crédito del Perú	557,391	36.23
Mibanco	149,519	16.28	B. del Trabajo	380,336	24.72
B. Continental BBVA	131,748	14.35	Mibanco	293,032	19.05
B. de Crédito del Perú	101,646	11.07	B. Wiese Sudameris	166,232	10.80
B. Wiese Sudameris	77,194	8.41	B. Sudamericano	56,160	3.65
B. Santander Central Hispano	33,268	3.62	B. Continental	47,397	3.08
B. de Comercio	3,136	0.34	B. Financiero	21,426	1.39
Banco Sudamericano	2,289	0.25	Interbank	9,691	0.63
B. Financiero	1,266	0.14	B. Interamericano de Finanzas	6,497	0.42
B. Interamericano de Finanzas	434	0.05	B. de Comercio	364	0.02
B. Standard Chartered	0	0	B. Standard Chartered	0	0
BankBoston	0	0	BankBoston	0	0
BNP Paribas Andes	0	0	BNP Paribas Andes	0	0
Citibank	0	0	Citibank	0	0
Interbank	0	0			
Total	918,424	100	Total	1,538,526	100.00

Fuente: SBS

El ratio de morosidad de este segmento a diciembre del 2004 fue de 6.07 por ciento, mostrando una importante contracción de 8.35 p.p. con relación a diciembre del 2001 (Ver Figura N° 48).

Con relación a las tasas de interés, éstas fueron en diciembre del último año 47.90 por ciento en moneda nacional y 27.88 por ciento en moneda extranjera, respectivamente.²⁰⁹ Como se puede apreciar, este segmento de mercado es

²⁰⁹ Boletín Financiero N° 43. Asociación de Bancos (Asbanc), diciembre 2004, Lima-Perú.

sumamente atractivo por la mejora en la calidad de las colocaciones y el importante margen financiero que representa para los agentes bancarios.

5.5.3 Evolución de los Créditos Hipotecarios

Una de las principales áreas estratégicas de negocios de la banca minorista que viene registrando un importante crecimiento desde 1995 es el crédito hipotecario (ver Tabla N° 24).

Los créditos hipotecarios para vivienda son aquellos destinados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que, en unos y otros casos, tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas sea que los créditos se otorguen por el sistema convencional de préstamos hipotecario o por cualquier otro sistema de similares características.²¹⁰

Para decidir acerca del otorgamiento de créditos hipotecarios, las empresas del sistema financiero deben analizar la capacidad de pago del solicitante, en base, a sus ingresos, patrimonio neto, garantías preferidas, importe de sus diversas obligaciones, monto de las cuotas vigentes y las clasificaciones asignadas por las otras entidades del sistema.

Un factor que es importante destacar para el crédito hipotecario es que a diferencia de lo que sucede con el crédito vehicular o personal, el monto a financiar dependerá en gran medida de la tasación que se realice de la vivienda a ser adquirida. Así, si bien en promedio las entidades bancarias están ofreciendo el financiamiento del 75 por ciento del valor del inmueble, esto dependerá del valor real del mismo. Los bancos cuentan con un conjunto de expertos que se encargan de realizar la tasación real de cada inmueble, con el

²¹⁰ Costos de los créditos Hipotecarios y Fondo Mivivienda en el Sistema Financiero. En: Informativo Caballero Bustamante N° 551, 2005. pp. B1

fin de que no hayan demasiadas diferencias entre el precio que pide la inmobiliaria o persona que vende el inmueble y su valor real.²¹¹

A diciembre del 2004 los créditos hipotecarios registraron una clara tendencia creciente y alcanzaron S/. 5'128,398 miles de nuevos soles, monto mayor en S/. 1'852,102 miles de nuevos soles respecto del año 2001. Este comportamiento creciente se explicó fundamentalmente por el dinamismo observado en los créditos de los programas habitacionales del gobierno.

Tabla N° 28: Ranking de la banca múltiple según saldo del total de colocaciones de créditos hipotecarios a diciembre del 2004
(En miles de nuevos soles y porcentaje)

Empresas	2001		Empresas	2004	
	Monto	Participación (%)		Monto	Participación (%)
B. de Crédito del Perú	819,969	25.03	B. de Crédito del Perú	1,885,970	36.78
B. Continental (BBVA)	695,784	21.24	B. Continental (BBVA)	1,361,084	26.54
B. Santander Central Hispano	664,292	20.28	B. Wiese Sudameris	519,379	10.13
B. Wiese Sudameris	1,885,970	9.59	Interbank	383,536	7.48
B. Sudamericano	247,268	7.55	B. Interamericano de Finanzas	264,093	5.15
Interbank	167,392	5.11	Banco Sudamericano	256,245	5.00
B. Interamericano de Finanzas	121,624	3.71	B. Financiero	156,431	3.05
BankBoston	103,798	3.17	Banco del Trabajo	140,310	2.74
Citibank	81,693	2.49	Mibanco	125,394	2.45
B. Financiero	30,142	0.92	Citibank	20,408	0.40
Banco del Trabajo	25,649	0.78	Banco de Comercio	11,424	0.22
Mibanco	3,833	0.12	B. Standard Chartered	4,087	0.08
Banco de Comercio	404	0.01	BankBoston	37	-
Total	3,276,296	100.00	Total	5,128,398	100.00

Fuente: SBS

En vista de la reactivación de la demanda por viviendas en los estratos económicos altos, así como el dinamismo de los programas habitacionales

²¹¹ "Créditos Hipotecarios". En Business N° 31, abril 1997. Lima, pp 79-80.

estatales se prevé que los créditos hipotecarios mantengan un sostenido crecimiento en el 2005.²¹²

En la Tabla N° 28 se puede apreciar que del año 2001 al 2004, la banca múltiple ha experimentado un crecimiento en las colocaciones hipotecarias en un 56.53 por ciento a valores simples y de 16.11% continuo anual (CAGR)²¹³.

En el primer lugar de este segmento, se encuentra el Banco de Crédito con un monto de S/. 1'885,970 miles de nuevos soles habiendo ganado 11 puntos porcentuales (p.p.) de participación y un aumento continuo de sus préstamos en 32 % anual, manteniendo así el liderazgo. Parte de este incremento se explica por la adquisición de la cartera crediticia del Banco Santander, entidad que en el 2002 (año en que se concretó la absorción ejecutada por el Banco de Crédito) registraba S/. 614,675 miles de soles en préstamos hipotecarios.

El Banco Continental BBVA conserva la segunda posición registrando un crecimiento continuo de 25.07 por ciento en este tipo de colocaciones. De igual manera el Banco Wiese Sudameris y el Interbank muestran incrementos en sus créditos a este segmento.

Luís Bianchi, gerente de división de créditos del Banco Wiese Sudameris, indica que su banco está entrando a este segmento a través del financiamiento al programa Mivivienda, como una forma de aumentar su masa de clientes de los NSE B y C; además, es una manera menos riesgosa de captar nuevos clientes, pues la última obligación que alguien deja de cumplir cuando está en apuros financieros es su hipoteca.²¹⁴

El índice de morosidad registra un claro comportamiento negativo desde junio del 2003 y llegó a 2.61 por ciento en diciembre del 2004, cifra superior en 4.7 p.p. respecto a diciembre del 2001. La tendencia descendente de la morosidad

²¹² Evolución de los Créditos Hipotecarios del Sistema Bancario Peruano. En Boletín Informativo Asbanc N° 40, marzo 2004. pp. 53

²¹³ CAGR: Siglas en inglés de "Compound Annual Growth Rate", o índice de crecimiento anual compuesto, calculado con la siguiente fórmula: $\left(\frac{\text{valor final}}{\text{valor inicial}} \right)^{\frac{1}{\text{número de años}}} - 1 \times 100$

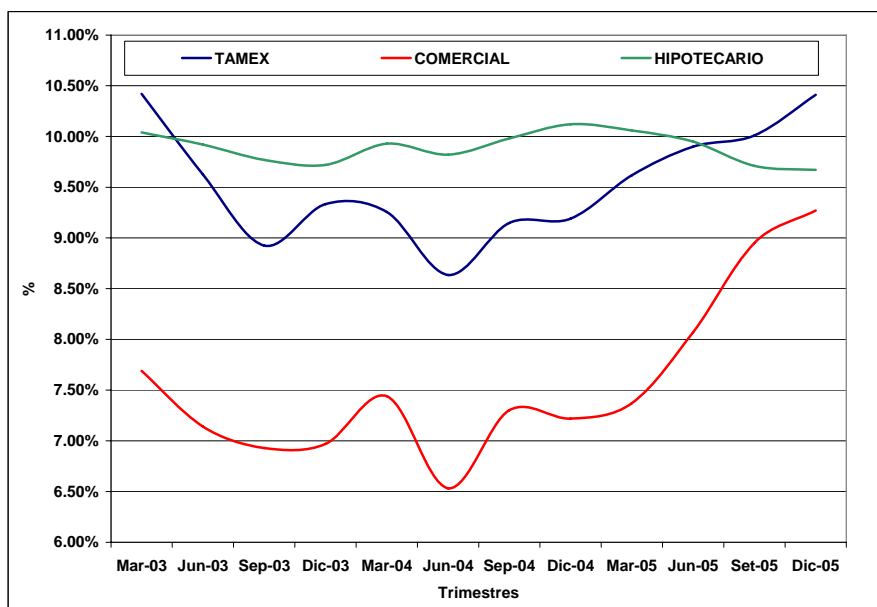
²¹⁴ Ganoza Durant, Carlos. "En busca del Crédito Perdido". En Revista Semana Económica N°937, septiembre 2004. Lima, pp. 19.

obedece al crecimiento de la economía que permite una mayor capacidad de pago por parte de la población (ver Figura N° 48)²¹⁵.

Al cierre del año 2004, los créditos hipotecarios según situación del crédito estuvieron concentrados en su mayoría en créditos vigentes (96.28%), y tuvieron baja participación los refinanciados (1.11%) y atrasados (2.61%). Es importante destacar que estos mismos rubros en el año 2001 representaron el 92.10%, 0.81% y 7.09 por ciento del total de los créditos hipotecarios, respectivamente, lo cual evidenció una mejora en el cumplimiento de pago.

Por otro lado, la mayor competencia bancaria ha originado una disminución de las tasas de interés para este tipo de créditos, así como una reducción en el periodo de aprobación y desembolso de la línea asignada.

Figura N° 49: Evolución de las Tasas de Interés en Moneda Extranjera para Créditos Comerciales e Hipotecarios (En % para los años 2003 al 2005)



Fuente: SBS

A lo largo de los dos últimos años de estudio, la tasa de interés en moneda nacional de los créditos hipotecarios experimentó una importante reducción de 4.56 p.p., así comenzó enero del 2003 en 18.06 por ciento y cerró diciembre

²¹⁵ Evolución de los Créditos Hipotecarios del Sistema Bancario Peruano. En Boletín Informativo Asbanc N° 40, marzo 2004. pp. 54

del 2004 en 13.5 por ciento²¹⁶. Por su parte, la tasa en moneda extranjera continuó rígidamente estable a lo largo de estos años y finalizó el año 2004 en 10.12 por ciento.

Se da una mayor concentración de este tipo de créditos en moneda extranjera ya que las tasas en dólares son menores que las tasas en soles y también por las bajas expectativas de que ocurra una fuerte devaluación. Cabe señalar, además, que la caída de las tasas hipotecarias en soles es resultado del impulso del Programa Mivivienda, de los favorables resultados económicos y de la política de transparencia promovida por el ente supervisor.²¹⁷

En relación a los créditos hipotecarios del Fondo Mivivienda, al término del segundo trimestre del 2004,²¹⁸ éstos registraron una tendencia altamente creciente y llegaron a \$269,786 miles de dólares, monto mayor en 127 miles de dólares (37.72 por ciento) y 226 miles de dólares (109.53 por ciento) con relación a junio del 2003 y junio del 2002; respectivamente (ver Tabla N° 29). En tal sentido, los Ejecutivos del Fondo Vivienda estiman que este tipo de créditos, como mecanismo para que la población de bajos recursos pueda acceder a una casa propia, continuará incrementándose en los próximos meses.²¹⁹

Es importante mencionar que los Fondos del Programa Mivivienda son canalizados por la Banca Múltiple y por otras entidades como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (Edpymes), y una entidad financiera²²⁰; asimismo son apoyados por diversas entidades del Sector Privado (Cámara Peruana de la Construcción – CAPECO, Colegio de Ingenieros de Lima y Consejo Nacional de Tasaciones – CONATA), del Estado (Corporación Financiera de Desarrollo – COFIDE, Banco de Materiales,

²¹⁶ Memoria Anual 2004, Superintendencia de Banca y Seguros. SBS, Lima- Perú, febrero 2005. pp.28.

²¹⁷ Boletín Financiero N° 43. Asbanc, diciembre 2004, 143Lima. pp 448.2

²¹⁸ Corresponde a los 10 bancos comerciales que brindan el producto.

²¹⁹ Evolución de los Créditos Hipotecarios del Sistema Bancario Peruano. En Boletín Informativo Asbanc N° 40, marzo 2004. pp. 54.122

²²⁰ Tomado de la página web del Programa de Gobierno “Fondo Mivivienda”, <http://www.mivivienda.com.pe/portal/Generales/Enlaces/Enlaces.aspx>

Superintendencia Nacional de los Registros Públicos – SUNARP, Comisión de Formalización de la Propiedad Informal – COFOPRI, el Servicio Nacional de Normalización, Capacitación e Investigación para la Industria de la Construcción – SENCICO) y por organismos internacionales (Unión Interamericana para la Vivienda – UNIAPRAVI).

Tabla N° 29: Créditos Hipotecarios Fondo Vivienda según Categoría de Riesgo – Empresas Bancarias. En miles de dólares para el período (Marzo 2002-junio 2004)

Período Año / mes	Normal		CPP		Deficiente		Dudoso		Pérdida		Total	
	US\$ Miles	Var. Mensual %	US\$ Miles	Var. Mensual %	US\$ Miles	Var. Mensual %	US\$ Miles	Var. Mensual %	US\$ Miles	Var. Mensual %	US\$ Miles	Var. Mensual %
2002												
marzo	33,469	N/A	837	N/A	50	N/A	186	N/A	70	N/A	34,611	N/A
abril	36,104	7.9	629	-24.8	118	134.7	40	-78.6	70	0.4	36,960	6.8
mayo	39,557	9.6	623	-0.8	39	-66.8	83	109.8	70	-0.2	40,372	9.2
junio	42,875	8.4	453	-27.3	97	149.4	103	23.6	56	-20.3	43,585	8.0
julio	45,862	7.0	474	4.6	145	49.4	137	33.4	49	-11.6	46,668	7.1
agosto	49,490	7.9	693	46.1	125	-13.7	143	4.4	49	-0.8	50,501	8.2
septiembre	53,385	7.9	727	4.9	130	3.5	107	-25.2	65	32.6	54,415	7.7
octubre	60,068	12.5	827	13.7	124	-4.7	109	1.3	80	22.9	61,207	12.5
noviembre	67,260	12.0	763	-7.8	365	195.1	122	12.5	95	18.7	68,605	12.1
diciembre	76,532	13.8	1,320	73.1	306	16.2	341	179.2	114	20.1	78,613	14.6
2003												
enero	82,855	8.3	1,424	7.9	345	12.6	366	7.2	102	-10.9	85,092	8.2
febrero	89,747	8.3	1,149	-19.3	325	-5.6	458	25.3	105	3.5	91,784	7.9
marzo	109,922	22.5	1,762	53.4	293	-10.1	293	-36.0	150	42.8	112,420	22.5
abril	117,929	7.3	1,370	-22.2	219	-25.2	258	-12.1	174	15.8	119,950	6.7
mayo	126,004	6.8	1,760	28.4	390	78.2	229	-11.3	323	33.4	128,615	7.2
junio	139,835	11.0	1,370	-22.1	364	-6.6	442	93.2	213	-8.2	142,225	10.6
julio	148,049	5.9	1,942	41.7	379	4.1	457	3.4	283	32.7	151,110	6.2
agosto	158,248	6.9	1,900	-2.2	300	-21.0	338	-26.0	389	37.3	161,175	6.7
septiembre	167,652	5.9	2,009	5.7	323	7.7	288	-14.8	413	6.2	170,684	5.9
octubre	176,476	5.3	2,580	28.4	550	70.5	315	9.2	404	-2.1	180,325	5.6
noviembre	187,827	6.4	2,527	-2.0	930	69.1	1,094	247.8	459	13.5	192,837	6.9
diciembre	198,196	5.5	2,972	17.6	654	-29.8	707	-35.4	412	-10.2	202,940	5.2
2004												
enero	207,452	4.7	3,593	20.9	650	-0.6	756	6.9	489	18.9	212,940	4.9
febrero	218,194	5.2	2,941	-18.2	1,054	62.2	618	-18.2	555	13.4	223,361	4.9
marzo	228,673	4.8	4,101	39.5	1,333	26.5	805	30.3	645	16.2	235,557	5.5
abril	238,961	4.5	3,883	-5.3	1,240	-7.0	813	1.0	759	17.8	245,656	4.3
mayo	248,622	4.0	4,754	22.4	1,415	14.2	1,076	32.4	807	6.3	256,675	4.5
junio	262,174	5.5	3,783	-20.4	1,708	20.7	1,101	2.3	1,020	26.4	269,786	5.1

Fuente: Asbanc

5.5.4 Evolución de los Créditos de Consumo

Se define como crédito de consumo a aquellos que se otorgan a las personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial. También se consideran dentro de esta definición a los créditos otorgados a través de tarjetas de crédito.

La banca de consumo, básicamente permite que las personas eleven su nivel de vida a través de un mayor consumo; es decir, brinda los medios necesarios ya sea en efectivo u otorgando facilidades para la compra al crédito en diferentes establecimientos de venta al detalle, que permiten que las personas adquieran bienes que normalmente no pueden obtener debido a la falta de poder adquisitivo. Al consumir, las personas logran satisfacer diferentes tipos de necesidades que van desde las básicas, como comida y vestido, pasando por gastos ordinarios como pueden ser el pago de una cena lujosa o un regalo, hasta llegar a adquirir bienes un poco más duraderos como los electrodomésticos o un auto.

Por otro lado, se puede decir que los créditos de consumo en el Perú están cubriendo otra necesidad un poco más difícil de percibir: la de convertirse en sujeto de crédito, lo cual se explica con el hecho de que muchas entidades financieras están siendo más participes de un proceso bancarizador. El hecho de que su público objetivo este conformado por los niveles socioeconómicos más bajos de la población (C y D) hace posible que estas personas vayan armando su historial crediticio, el cual le permitirá en un futuro, mejorar sus condiciones de crédito y acceder a otras instituciones bancarias.

Tradicionalmente el sistema bancario peruano se dedicaba casi exclusivamente a colocar créditos comerciales. Adicionalmente, colocaba créditos personales pero de manera incipiente, sólo ocupándose de los niveles socio económicos (NSE) A y B. Sin embargo, a fines de 1995, se inició una nueva era en el desarrollo del sistema bancario y éste empezó a tener un mayor interés por el

crédito de consumo, pero en este caso, enfocado a los sectores más bajos de la población (NSE C y D). Esta situación se explica por un incremento en el poder adquisitivo de los peruanos, lo cual se relaciona directamente con el PIB. Estos sectores se sentían ansiosos por adquirir bienes, pero se encontraban desatendidos y, de esta manera, constituían un sector atractivo. Es por esto que, cuando las instituciones percibieron esta necesidad reprimida de la población peruana y decidieron ingresar al mercado con fuerza, se generó un boom en la banca de consumo. El esquema piramidal del negocio había ocasionado que las empresas se enfocaran en los niveles socioeconómicos más altos de la población (NSE A y B), es decir se habían dedicado únicamente a la punta de la pirámide, con lo que esa llegó a saturarse. Resultaba imperante buscar nuevos mercados e implementar con fuerza nuevas estrategias que permitan capturar a los clientes potenciales (la base de la pirámide)²²¹.

El aumento de los créditos de consumo, a partir de este momento, se caracterizó por ofrecer masivamente productos estandarizados a elevadas tasas y por su disposición a enfrentar una alta tasa de morosidad. Esto se debía a que el mercado objetivo estaba constituido por personas que no contaban con historial crediticio (el riesgo no se conocía), pero que, sin embargo, contaban con ingresos estables a pesar de ser mínimos.

Este esquema de penetración de mercado (productos masivos, estandarizados, poco flexibles y elevados precios) resulta eficaz cuando existe un mercado totalmente desatendido y ansioso por consumir, es decir, cuando el negocio está en sus inicios. Sin embargo, con el transcurrir del tiempo, las condiciones van cambiando: los clientes, poco a poco, ganan una posición en el mercado y logran obtener cierto poder de negociación.

En la actualidad, las condiciones han cambiado. Por un lado, los ofertantes del crédito han aprendido de la experiencia pasada, por ejemplo, que políticas y

²²¹ Para mas detalle ver Pairazamán Roberto, "El Crédito de Consumo en el Perú", Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico, Primera Edición. Lima, 2003.

procedimientos han demostrado ser efectivos con respecto a la administración de este negocio, cual es la necesidad de contar con información del público objetivo, entre otros. Con el paso del tiempo, algunas empresas fortalecieron su presencia en el mercado, mientras que otras fueron desapareciendo, situación que no es necesariamente perjudicial, sino que suele suceder en todo proceso de libre competencia. Asimismo, las empresas se fueron dando cuenta de que la base de la pirámide social constituía un mercado potencial muy atractivo, pero que no se contaba con suficiente información, tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda.

Es así que se detectó la necesidad de educar a los mencionados clientes potenciales, por lo que se inició un proceso bancarizador, mediante el cual muchos empezaron a convertirse en sujetos de crédito cuando antes ni siquiera lo consideraban como una posibilidad. Ante este escenario, surge una nueva necesidad por parte de las entidades bancarias: conocer exhaustivamente al cliente. Entonces, mediante estudios de mercados, análisis estadísticos de cartera y análisis de la información disponible, se procedió a identificar parámetros de riesgo, así como a construir perfiles de los diferentes grupos de clientes potenciales para poder conocer sus características y posible comportamiento crediticio²²².

En la Tabla N° 30 se puede observar que del año 2001 al 2004, la banca múltiple ha experimentado un crecimiento continuo de sus colocaciones de consumo en un 15 por ciento (CAGR), llegando a S/. 4'851,619 millones de soles al finalizar diciembre del 2004.

El más dinámico ha sido el Banco Interbank, quien en el último año tuvo un crecimiento en la banca de consumo en términos absolutos que supera de lejos al de cualquier otro banco, desplazando al Wiese Sudameris que ocupaba el primer lugar a inicios del 2001²²³. El Interbank cerró el año 2004 con un monto

²²² Pairazamán Roberto, CIUP, 2003. Op. cit. pp. 54

²²³ A pesar de haber perdido 5 p.p. de participación en este segmento, ha incrementado sus préstamos en 120, 000 nuevos soles.

de 1' 041,083 millones de soles, habiendo ganado siete puntos porcentuales de participación.

Tabla N° 30: Ranking de la banca múltiple según saldo del total de colocaciones de créditos de consumo a diciembre del 2004
(En millones de nuevos soles y porcentaje)

Empresas	2001		Empresas	2004	
	Monto	Participación (%)		Monto	Participación (%)
B. Wiese Sudameris	761,091	23.79	Interbank	1,041,683	21.47
B. de Crédito del Perú	657,830	20.56	B. Wiese Sudameris	888,213	18.31
Interbank	446,294	13.95	B. de Crédito del Perú	880,098	18.14
B. Continental	433,408	13.55	B. Continental	723,634	14.92
B. del Trabajo	236,836	7.40	B. del Trabajo	399,782	8.24
B. Santander	200,719	6.27	Citibank	217,074	4.47
Citibank	197,832	6.18	B. Financiero	206,467	4.26
B. de Comercio	119,737	3.74	B. de Comercio	159,842	3.29
B. Sudamericano	50,175	1.57	B. Sudamericano	136,226	2.81
B. Financiero	48,838	1.53	B. Interamericano de Finanzas	99,018	2.04
Mibanco	25,409	0.79	Mibanco	86,689	1.79
B. Interamericano de Finanzas	10,025	0.31	BankBoston	12,227	0.25
BankBoston	9,442	0.30	B. Standard Chartered	666	0.01
B. Standard Chartered	1,812	0.06			
Total	3,199,448	100.00	Total	4,851,619	100.00

Fuente: SBS

El Interbank debe su crecimiento, básicamente a tres factores: en primer lugar, han implementado una campaña agresiva de penetración en diferentes segmentos (NSE A, B y C); en segundo lugar, las tarjetas de crédito de Interbank cuentan con un programa de fidelización del cliente llamado “Dólar Express”, el cual en términos comparativos permite a los clientes, de manera fácil y rápida, disfrutar de los beneficios que otorga dicho programa; finalmente, el Interbank ha realizado una alianza estratégica con la cadena de supermercados e hipermercados Wong y Metro (líder en el comercio minorista a gran escala) que permite que en cada establecimiento se pueda encontrar estacionada una agencia del banco, con lo cual se logra incrementar el nivel de captación y penetración de mercado²²⁴.

²²⁴ Pairazamán Roberto, CIUP, 2003. Op. Cit. pp. 30.

Las cifras del Banco de Crédito reflejan la fuerte competencia generada en este segmento pues han perdido tres puntos de participación de mercado, los mismos que han sido ganados por el Banco Interbank gracias a su agresiva estrategia. Sin embargo es de destacar que las colocaciones del BCP aumentaron en 222.2 millones, en términos absolutos.

No se puede dejar de mencionar a las empresas financieras, en donde la situación es muy clara: la competencia generada entre financieras de las tiendas por departamento Saga y Ripley (CMR²²⁵ y Financor²²⁶ respectivamente) se ha incrementado de manera abismal. Cada vez, Cordillera va ganando mas participación de mercado y esto se debe a las estrategias que ha venido implementando, como se analizará en el Capítulo VII.

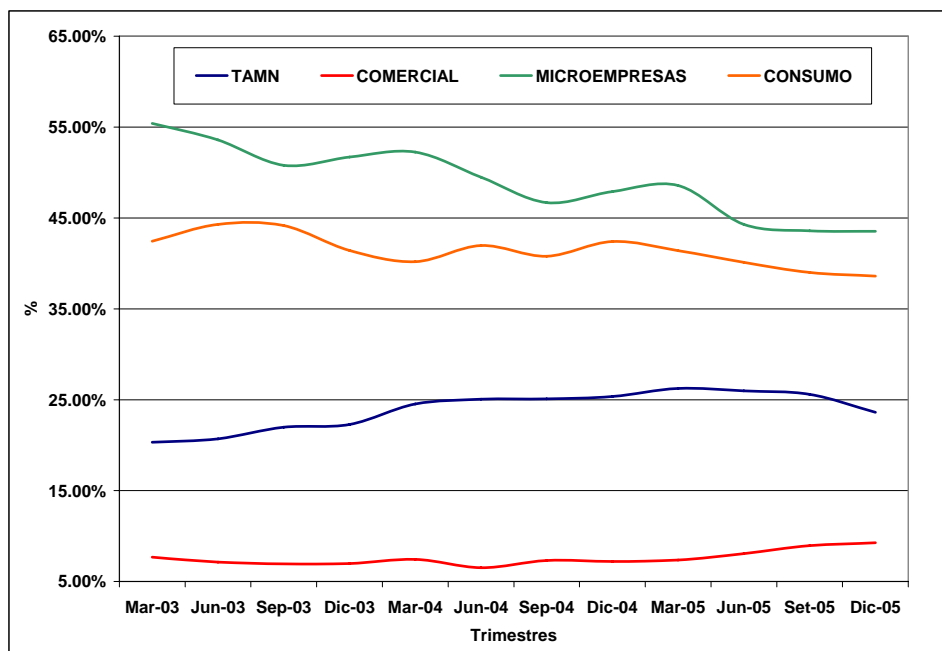
En cuanto al índice de morosidad de este tipo de crédito, al igual que los demás créditos reportó un comportamiento hacia la baja (3.68%). Tal segmento hace tres años tenía una ratio de cartera atrasada sobre colocaciones de 10.72 por ciento, mostrando una reducción de 7.04 p.p. (ver Figura N° 48)

Respecto a las tasas de interés de los créditos de consumo han presentado fluctuaciones a lo largo del último año. En soles dicha tasa inició el 2004 en 41.46 por ciento y finalizó el mismo alcanzando 42.42 por ciento (ver Figura N° 50). En dólares la tasa de consumo empezó el 2004 en 22.07 p.p. y cerró en 21.56.

²²⁵ Financiera CMR inició sus operaciones el 31 de enero de 1997 con la compra de la cartera de Prosefin S.A., empresa que hasta ese entonces estaba financiando parte de las ventas de las tiendas por departamento Saga Falabella. Posteriormente, en 1997 se produjo la fusión por absorción de CMR a Prosefin. El origen del Grupo se remonta al año 1937, en que se constituyó la Sociedad Anónima Comercial Industrial Falabella (S.A.C.I. Falabella) de Chile.

²²⁶ Financiera Cordillera (Financor), empresa del Grupo Ripley, fue autorizada a operar en 1999, luego de haber culminado el proceso de transformación del ex-Banco Solventa a empresa financiera. El accionariado de Financiera Cordillera está conformado por Inversiones en Tiendas por Departamento Perú S.A. (50 por ciento) e Inversiones Padebest Perú S.A. (50 por ciento), ambas empresas de propiedad de los accionistas del Grupo Ripley en Chile, la familia Calderón.

**Figura N° 50: Evolución de las Tasas de Interés en Moneda Nacional para
Créditos Comerciales, Microempresas y Consumo
(En porcentaje para los años 2003 al 2005)**



Fuente: SBS

El incremento mostrado por las tasas de consumo en soles fue efecto de los mayores créditos desembolsados hacia los niveles socioeconómicos más bajos, que implica mayor riesgo crediticio y por ende mayores tasas. De otro lado, la disminución de las tasas de consumo en dólares se debió a la reducción de la morosidad, resultado de la mejor capacidad de pago de las personas y de la recuperación de la economía.

Por otra parte, uno de los productos ofrecidos por la banca de consumo, que en los últimos años ha venido mostrando gran dinamismo y competencia, es la tarjeta de crédito²²⁷. Un factor favorable para el crecimiento de este segmento es que las tasas de interés promedio para tarjetas de crédito en el sistema

²²⁷ Mediante el contrato de tarjeta de crédito la empresa concede una línea de crédito al titular por un plazo determinado y expide la correspondiente tarjeta, con la finalidad de que el usuario de dicha tarjeta adquiera bienes o servicios en los establecimientos afiliados que los proveen, en caso de solicitarlo y así permitirle la empresa emisora, hacer uso del servicio de disposición de efectivo u otros servicios conexos, dentro de los límites y condiciones pactadas, obligándose a su vez, a pagar a la empresa que expide la correspondiente tarjeta, el importe de los bienes y servicios que haya utilizado y demás cargos, conforme a lo establecido en el respectivo contrato.

financiero vienen reduciéndose en los últimos años por efecto de la competencia²²⁸.

En los últimos años estas tarjetas han adquirido mayor importancia, lo que se reflejó en el incremento constante de la participación de este rubro en la estructura de colocaciones brutas de los bancos. Buena parte del aumento de las colocaciones de consumo del banco Interbank se debe a su campaña de tarjetas de crédito, que logró que su participación de mercado se duplicara en menos de un año. Pero no es el único banco que ha optado por crecer en el segmento de los llamados “plásticos”. También el Banco del Trabajo (BT), Banco Sudamericano (BS), Banco Interamericano de Finanzas (BIF) y el Banco Wiese Sudameris (BWS), por mencionar sólo algunos, están enfocándose en sus negocios de tarjetas de crédito. Ocurre que las tarjetas sirven de carnada para atraer a clientes que luego puedan ser cultivados por los bancos a largo plazo, pues con éstas un cliente que aún no ha sido bancarizado puede probar una pequeña línea de crédito y darse a conocer con su uso, de modo que el banco puede venderle otros productos.²²⁹

Según las estadísticas de la Asociación de Bancos (Asbanc, año 2004), en el mercado existen alrededor de 2.6 millones de tarjetas de crédito activas, de las cuales un poco más del 68 por ciento lo constituyen las marcas privadas (de bancos y financieras). En tanto que el restante 31 por ciento es compartido por las marcas globales, lideradas por Visa (19.2%).²³⁰

Así, el número de tarjetas de crédito²³¹ de bancos y financieras registró una clara tendencia creciente durante el primer semestre del 2004 y alcanzó 3'377,048 en junio 2004, cifra superior en 87,025 (2.65 por ciento) con relación a mayo del mismo año. Este incremento se explicó por el aumento en el número de tarjetas de los bancos en 76,982. Se estima que el número de

²²⁸ Cabe señalar que las tasas de interés disminuyen en la medida de que el riesgo crediticio y las condiciones de la economía sean cada vez mejores.

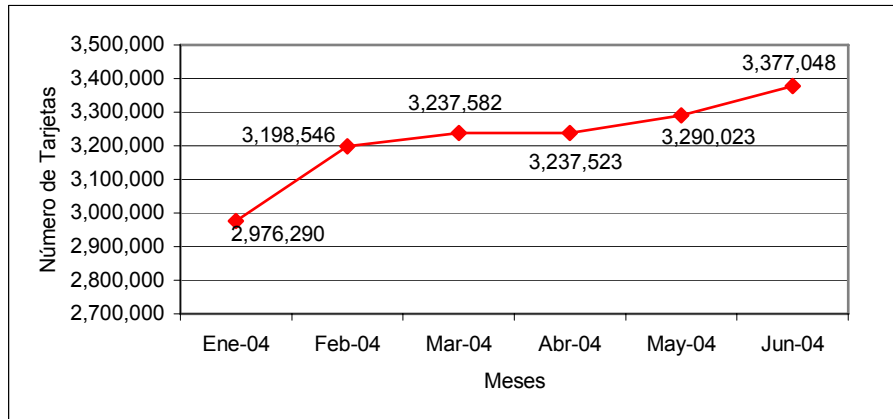
²²⁹ Ganoza Durant, Carlos. “En busca del Crédito Perdido”. En Revista Semana Económica N°937, septiembre 2004. Lima, pp. 18.

²³⁰ Financiamiento Plástico. En Business N° 110, diciembre 2003. Lima, pp. 30.

²³¹ En enero y febrero del 2004 correspondía a 10 Bancos Comerciales y 3 empresas financieras que ofrecían el producto. A partir de marzo 2004 se consideró a 10 bancos comerciales y 2 empresas financieras.

tarjetas de crédito seguirá incrementándose debido a que aún existe un importante potencial de mercado (véase la Figura N° 51).

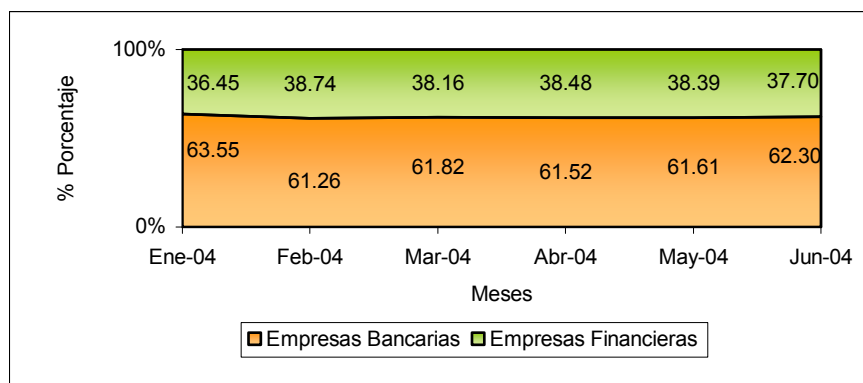
Figura N° 51 Número de Tarjetas de Crédito



Fuente: Asbanc

A finalizar junio del 2004, la participación de las empresas bancarias en el total del número de tarjetas de crédito fue 62.3 por ciento mientras que las empresas financieras representaron 37.7 por ciento. Respecto a mayo del 2004, la participación de los bancos en el número total de tarjetas se incrementó en 0.69 puntos porcentuales, contrariamente a lo observado en las empresas financieras²³².

Figura N° 52 Participación del Número de Tarjetas de Crédito según Tipo de Entidad (En porcentaje para el período Ene 2004 - Jun 2004)



Fuente: Asbanc

²³² Boletín Financiero N° 41. Asbanc, junio 2004, Lima. pp. 42

Corresponde señalar que el incremento de tarjetas de crédito registrado en los bancos y de su participación en el total a partir de marzo de ese año se debió a la escisión de una empresa financiera (Financiera Solución) que fue absorbida por el Banco de Crédito en dicho mes.

5.6 Análisis de la evolución de los Depósitos por Segmento de Mercado durante el periodo de estudio

Los depósitos son aquellas cantidades de dinero que reciben las entidades especialmente encomendadas para ello (bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito) de sus clientes, con el fin de guardarlos y custodiarlos con la obligación de devolverlos en un determinado momento. El momento determina el tipo de depósito bancario. Este puede ser a la vista, de ahorros o a plazo.

Los depósitos a la vista son depósitos corrientes que pueden ser utilizados en cualquier momento a voluntad y requerimiento del titular de la cuenta. Es una forma de captación que constituyen un servicio que ofrece el banco y al cual acuden y se acogen los clientes debido a la confianza, comodidad, seguridad y el control que se le da a los fondos que ponen bajo la custodia del banco. Los saldos en este tipo no ganan intereses y prácticamente el banco no cobra por este servicio.

Los depósitos de ahorros dan lugar a las cuentas de ahorros, las cuales pueden abrirse con montos mínimos que varían de acuerdo a las políticas de los diversos bancos. Los dueños de estas cuentas pueden depositar y retirar dinero cuando lo deseen, pero sólo ganan intereses los saldos que se mantienen por un período determinado de tiempo. La entidad bancaria mantiene los depósitos por períodos más largos que los de cuenta corriente.

Los fondos depositados en los bancos reciben la categoría o calificación de “cuasi-dinero” en razón de la facilidad para convertirlos en dinero corriente (efectivo) sin pérdida de valor en corto plazo. En cambio los depósitos a plazo

fijo son aquellos que se formalizan entre el cliente y el banco por medio de un documento o certificado; se pactan por un monto y plazo determinado y de los mismos no pueden hacerse retiros ni incrementarse antes del vencimiento del plazo pactado. Estos depósitos son líneas de captación de recursos que, por ser negociados a plazos, no son exigibles a la vista y su entrega al cliente, sólo es exigible a la fecha en que se vence el término de plazo o mediante notificación escrita y previamente entregada al banco. Estos recursos pueden ser usados por el banco como activos productivos para préstamos a mediano y largo plazo, inversiones y otros tipos de créditos.

La agudización de la crisis financiera internacional, que afectó la percepción de los inversionistas extranjeros sobre las economías emergentes impactó también sobre la capacidad de generar depósitos, por lo que entre julio y diciembre de 1998 los depósitos disminuyeron en \$ 333 millones de dólares. Es importante mencionar, que a pesar de lo anterior, se observó a lo largo de 1998 un cambio en la estructura por plazos de los depósitos; mientras que los depósitos a plazos aumentaron, los depósitos a la vista y los de ahorros disminuyeron.

Las expectativas de devaluación de los agentes contribuyeron a que el alto grado de dolarización de las operaciones financieras se elevara aún más. Así, entre diciembre de 1997 y diciembre de 1998 la participación de los depósitos en moneda extranjera aumentó de 62.5 a 66.6 por ciento.

La consolidación del sistema financiero condujo a importantes cambios en la situación del sistema bancario durante 1999. Los depósitos y créditos mostraron tendencias distintas, mientras que los primeros crecieron ligeramente, los créditos registraron una caída. A fines de 1999, los depósitos como porcentaje del PIB ascendieron a 22,9%. La reducción de los adeudados y de los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales fue compensada parcialmente por el aumento de los depósitos del público, especialmente de los depósitos a plazo.

En lo que se refiere a la dolarización de las operaciones bancarias, en aquel año, se mantuvo la tendencia creciente de la misma. De este modo los depósitos en moneda extranjera representaron el 73,5% del total de depósitos.

En el 2000 la difícil situación económica y la incertidumbre política que reinó en el Perú durante gran parte del año redujeron el dinamismo del negocio bancario. Como consecuencia los depósitos disminuyeron en relación a los niveles alcanzados en 1999. Su comportamiento no fue homogéneo a lo largo del año; mientras que en el primer semestre se registró un incremento significativo de los depósitos del público, en el segundo semestre se revirtió parte de dicho crecimiento, en gran medida debido a la inestabilidad política. En cuanto a la dolarización los depósitos en moneda extranjera representaron en promedio 73.8 puntos porcentuales del total.

Las actividades bancarias continuaron contrayéndose en el 2001 debido a que el contexto económico recesivo no permitió la recuperación de la capacidad adquisitiva de los agentes económicos. El ratio depósitos entre PIB alcanzó un nivel promedio de 22,7 por ciento, el cual fue menor en 0,4 puntos porcentuales al valor obtenido el año anterior. Aunque este ratio mostró una ligera caída, los depósitos tuvieron una evolución positiva durante el 2001, como se aprecia en la Figura N° 53, y explicaron casi la totalidad de la variación de las fuentes de financiamiento de las empresas bancarias. Los depósitos a la vista, ahorros y a plazo representaron el 16.46, 27.31 y 56.23 por ciento, respectivamente, tal como señala la Tabla N° 31.

Los depósitos a plazo fueron los más dinámicos, al aumentar en más de 1,400 millones de nuevos soles aquel año, principalmente en los tres grandes bancos del sistema bancario peruano. Cabe señalar que el incremento de las fuentes de financiamiento se debió principalmente a las fuentes en moneda nacional, hecho que reflejó la mayor confianza de los agentes en la moneda local, en un contexto de inflación controlada y bajas expectativas devaluatorias.

Tabla N° 31: Depósitos Totales por Tipo y según entidad bancaria a diciembre del 2001

(En millones de nuevos soles y porcentaje)

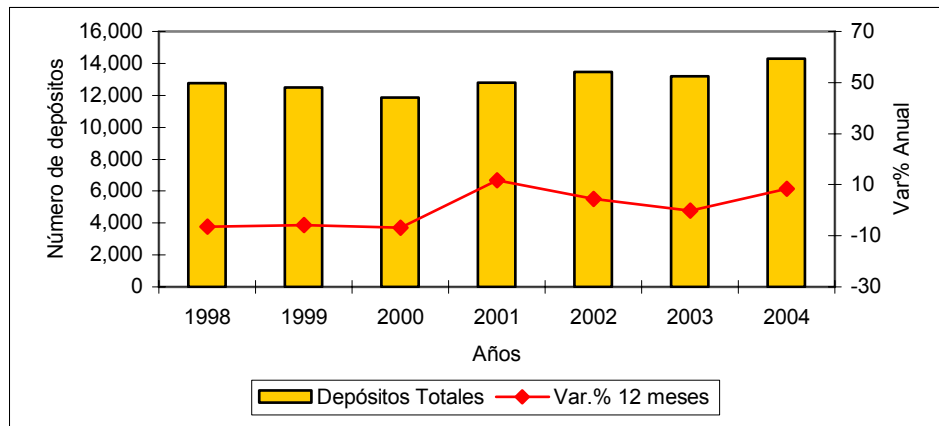
Bancos	2001		
	Vista	Ahorros	Plazo
B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	2,624,827	4,799,738	6,182,159
B. Continental (BBVA)	1,289,164	1,984,032	5,859,621
B. Wiese Sudameris	1,266,815	2,181,998	4,971,652
Interbank	388,435	1,073,418	1,649,333
B. Santander Central			
Hispano	507,565	733,522	1,237,884
B. Sudamericano (con sucursales en el exterior)	120,420	281,520	852,754
Citibank	534,368	331,880	588,575
B. Financiero	47,849	127,266	766,149
BankBoston	60,171	0	560,087
B. Interamericano de Finanzas	97,088	38,022	458,863
B. Standard Chartered	61,233	23,147	296,320
B. de Comercio	52,045	90,327	366,014
B. del Trabajo	1,454	50,598	284,667
BNP Paribas Andes	1,936	0	13,363
Mibanco	5	14,358	69,019
Total Banca Múltiple	7,070,862	11,729,826	24,156,460
Participación	16.46%	27.31%	56.23%

Fuente: SBS

De esta manera, la dolarización de los depósitos mostró niveles similares a los registrados durante el año anterior. El grado de dolarización de dichas operaciones varió según el tamaño de las empresas. En los bancos pequeños la dolarización de los depósitos fue inferior al 50 por ciento, lo que está relacionado con el distinto tipo de clientes que poseen en comparación con los bancos de mayor tamaño.

Para el año 2002 los depósitos mostraron un aumento de más de 2,370 millones de nuevos soles y alcanzaron un nivel de 45,925 millones de nuevos soles a fines de ese año. Con ello, los depósitos fueron los que registraron el mayor aumento en la participación en el total de pasivo y patrimonio. Cabe destacar que este incremento fue impulsado por el aumento de los depósitos a plazo, los cuales aumentaron su participación en tres puntos porcentuales.

**Figura N° 53 Evolución de los Depósitos Totales del Sistema Bancario Peruano
(1998- 2004)**



Fuente: Asociación de Bancos del Perú

El mayor rendimiento de los depósitos en moneda nacional, dada la recuperación de la tasa de interés y el bajo nivel de inflación derivó en una menor dolarización de los depósitos, la misma que se redujo en 2.7 puntos porcentuales. En promedio los depósitos en moneda extranjera representaron 71 por ciento del total.

La creciente importancia de nuevas alternativas competitivas con el sistema bancario, contribuyó a la disminución de los depósitos totales, los cuales disminuyeron 1,679 millones de nuevos soles entre diciembre de 2002 y diciembre del 2003, hasta ubicarse en 45,739 millones de nuevos soles. Disminución que estuvo liderada por los depósitos a plazo, los cuales cayeron 1,902 millones de nuevos soles en dicho período. Este comportamiento se explica en gran medida por la baja remuneración sobre los depósitos, lo que habría llevado a los ahorristas a optar por alternativas más rentables como, por ejemplo, las inversiones en el mercado de capitales a través de sociedades administradoras de fondos mutuos.

En cuanto a las tasas pasivas por tipo de producto, los depósitos a plazo fueron los que registraron las mayores caídas entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003, tanto en moneda nacional (de 3.8 a 2.6 por ciento) como en moneda

extranjera (de 1.3 a 1 por ciento). Seguidamente, la tasa de interés de los depósitos de ahorro en moneda nacional disminuyó de 1.2 a 0.9 puntos porcentuales en dicho período, mientras que la correspondiente tasa en moneda extranjera disminuyó ligeramente.

Durante el año 2003, el indicador de dolarización de los depósitos disminuyó 1.8 por ciento, ubicándose en 69.7 puntos porcentuales a diciembre del mismo año. En este caso la menor dolarización es un reflejo de la confianza de los agentes en la estabilidad económica del país, así como de las mayores tasas ofrecidas para los productos denominados en moneda nacional.

Finalmente, el significativo crecimiento económico del país experimentado el último año acompañó a un crecimiento similar en los depósitos totales durante el 2004, hasta ubicarse en 44,793 millones de nuevos soles en el mes de diciembre (ver detalle en Tabla N° 32); este monto equivale a 14,310 millones de dólares, monto mayor en 1,110 millones de dólares (8.41 por ciento) respecto a diciembre del 2003. Esta cifra constituye el nivel histórico más alto de depósitos.

Los depósitos a plazo, depósitos de ahorro y depósitos a la vista totalizaron \$ 7,959 millones, \$3,273 millones y \$ 3,078 millones; respectivamente, montos mayores en 5.58, 2.63 y 24.49 por ciento respecto a diciembre del 2003; en cada caso. Destaca el importante crecimiento de depósitos a la vista, de cerca de 25 por ciento durante el último año. También resalta que de total de depósitos del sistema bancario el 54.1 por ciento perteneció a depósitos a plazo.

La mayor confianza del público en el sistema bancario, aunada a una apreciación cambiaria de alrededor de 5 por ciento, llevó a que todos los tipos de depósitos en moneda nacional crecieran en conjunto 1,629 millones de nuevos soles en el 2004, con lo cual el ratio de dolarización de depósitos disminuyó de 69.7 en diciembre de 2003 a 67.1 por ciento a fines del 2004.

Tabla N° 32: Depósitos Totales por Tipo y según Entidad Bancaria a diciembre del 2004

(En millones de nuevos soles y porcentaje)

Bancos	2004		
	Vista	Ahorros	Plazo
B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	4,463,447	4,556,643	6,829,879
B. Continental (BBVA)	2,043,359	2,020,969	7,274,953
B. Wiese Sudameris	1,595,794	1,688,393	3,608,271
Interbank	658,486	1,362,432	2,154,410
B. Sudamericano (con sucursales en el exterior)	204,293	263,445	835,595
Citibank	453,788	153,480	546,180
B. Financiero	150,114	156,243	550,019
BankBoston	93,092	0	525,338
B. Interamericano de Finanzas	193,246	158,848	862,998
B. Standard Chartered	6,555	28,526	28,366
B. de Comercio	57,262	87,025	239,169
B. del Trabajo	8,508	78,886	565,458
BNP Paribas Andes	12,830	0	414
Mibanco	2,022	52,755	222,046
Total Banca Múltiple	9,942,796	10,607,645	24,243,096
Participación Total	22.2%	23.7%	54.1%

Fuente: SBS

5.7 Grado de Bancarización

Existen diversas formas de medir el desarrollo del sistema financiero de un país, así se tiene que la medida más utilizada para conocer el “nivel de intermediación financiera” en una economía es mediante el ratio entre el crédito privado que mantiene los bancos sobre el PIB. Esto excluye al crédito brindado por los bancos de desarrollo, los bancos centrales, los gobiernos y el sector público. Además del ratio de intermediación financiera, se tiene el ratio de depósitos totales sobre PIB, conocido como “bancarización”.

Un país que tenga un adecuado nivel de Bancarización permite el desarrollo de sus actividades sociales y económicas a través de la banca. Ello implica que se trate de incluir sectores de la economía que anteriormente no participaban activamente en el mercado bancario.

Así se tiene que la Bancarización tiene diversos beneficios entre los que se encuentra el incremento de la actividad económica, y por ende, en un crecimiento financiero para el país. Es decir que al momento en que una persona deposita y realiza transacciones de dinero en un banco, esta se verá beneficiada con la tasa de interés de ahorro, el banco podrá beneficiarse con los préstamos que realiza a otras personas, y los adquirientes de los préstamos podrían invertir el dinero en diversos proyectos en el país, logrando un crecimiento económico.

Si bien no es igual en todos los bancos, los beneficios más resaltantes radican en el acceso a una tasa de interés, el uso electrónico del dinero (y los beneficios de espacio y tiempo que ello significa), el uso de cheques, el uso de tarjetas de débito y crédito, y sobre todo la seguridad del dinero depositado y/o transferido. Un tercer beneficio es la generación de empleo, puesto que al encontrarse en una sociedad bancarizada, se incrementa el número de intermediarios, y por tanto el número de ofertas de empleo.

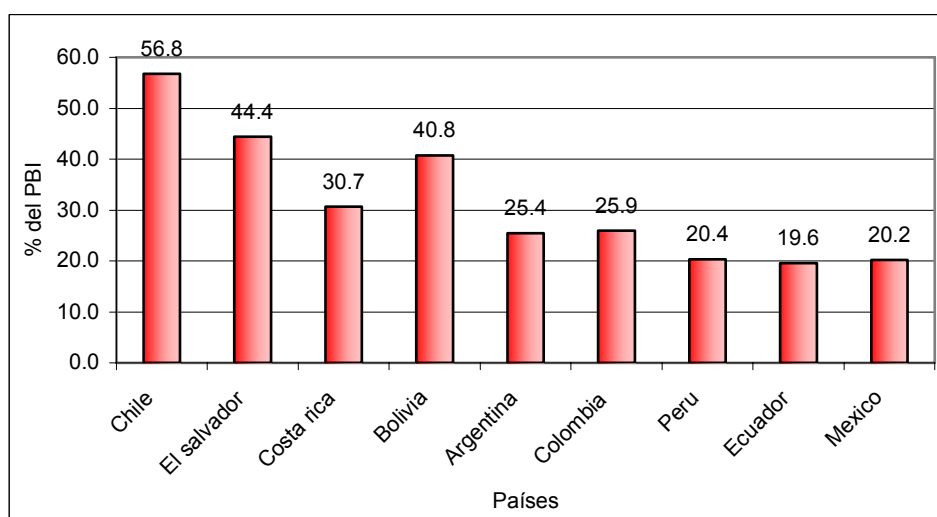
Asimismo, la Bancarización también podría flexibilizar los préstamos de dinero, con lo cual ascendería el nivel de inversión. No obstante, los principales beneficios mencionados se desvanecen si es que los bancos y el Estado no promueven eficientemente la Bancarización y no apoyan los beneficios mencionados. En el caso de los bancos, comúnmente los puntos más desfavorables son los altos costes de mantenimiento de cuentas, las dificultades de ser objeto de préstamos, las bajas tasas de interés en ahorros y las altas tasa de interés en créditos, entre otros.

A pesar de los grandes beneficios que genera a la economía un sistema bancario con una alta profundización bancaria, el Perú se encuentra como uno de los países de Latinoamérica con más bajos niveles de bancarización (por

debajo de países como Argentina, Chile, Colombia, Bolivia y El Salvador), y la tendencia ha sido decreciente desde el año 2001 (véase la Figura N° 54). Esto genera sobre costes al mercado financiero y resta niveles de competitividad al sector.

Cabe indicar que el proceso de Bancarización no es nada sencillo; por el contrario, implica contar con una regulación adecuada, tener un determinado grado de inversión y principalmente, que la gente posea suficiente cultura financiera para que aprenda y comprenda las ventajas de los servicios bancarios. La Bancarización no es un proceso separado de la distribución de la renta o de la mejora de la situación económica del país: precisamente, en esa medida se incrementa la cultura financiera.

Figura N° 54: La Bancarización en Latinoamerica (2004)



Fuente: Federación Latinoamericana de Bancos

Elaboración: Propia

Nota: Bancarización = Depósitos totales / Producto Interno Bruto

La Bancarización va de la mano de la cultura financiera, pues en tanto la población acepte y utilice a la banca como parte de sus actividades cotidianas, podrá demandar más servicios en lugares en donde ni siquiera se conocen las sucursales bancarias o donde la gente no le otorga confianza al uso de los cajeros automáticos.

De otro lado, cabe mencionar que la “Cultura del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF)” en América Latina, se consolida poco antes del colapso de la balanza de pagos en Argentina del 2002, cuando su gobierno, con fin de hacer más creíble el Plan de Convertibilidad, implementa una serie de reformas, incluyendo un impuesto temporal a las transacciones bancarias de crédito y débito.

Anteriormente, en 1993, Brasil ya había fijado un impuesto temporal a las transacciones financieras, con la finalidad de asegurar la cobertura de servicios de salud. En 1998, en medio una crisis financiera, impone un impuesto, también temporal, a la intermediación financiera de créditos hipotecarios y fondos mutuales.

En el año 2002, en Venezuela, al igual que en Argentina, se implementa un impuesto con fines de balancear algunos problemas presupuestales. A pesar, que estos países, empezaron con la intención de hacer “temporal” esta imposición, a fines del 2004, cada uno de ellos ya cuenta con una partida presupuestaria para cuantificar su recaudación, y al parecer, sin intenciones de hacer el efectivo la característica temporal previamente concebida.²³³

En este contexto Latinoamericano, el Perú asume prácticas similares, y a fines del año 2003, los rumores de un impuesto bancario empezaron a cobrar fuerza, paralelamente a los reclamos de los sindicatos de profesores, a la severamente cuestionada popularidad presidencial y a la gran aceptación de la representación de la Presidencia de Consejo de Ministros.

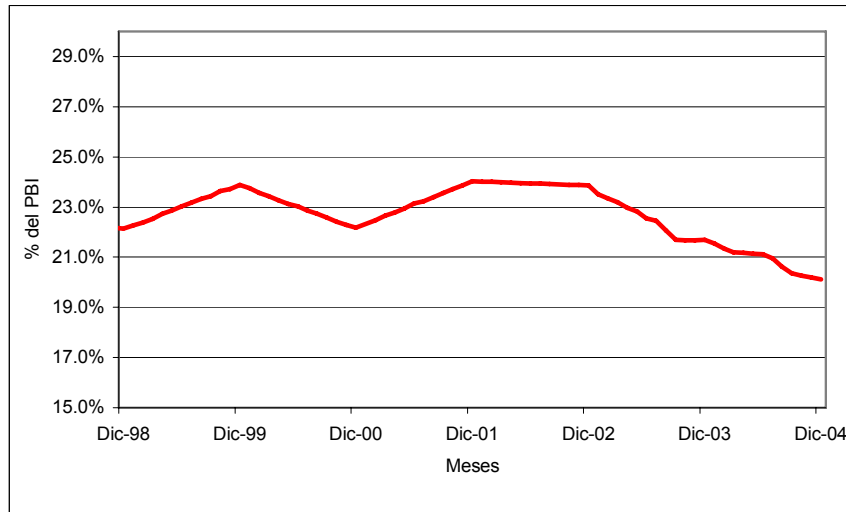
Tomando en cuenta la experiencia previa en otros países en los que se ha gravado al sector financiero con este impuesto, se tiene por ejemplo el caso colombiano, en donde, tras hacerse efectivo el cobro de este impuesto en 1998, los niveles de bancarización fueron significativamente afectados. En el caso peruano, observando la Figura N° 55 se puede afirmar que tras la

²³³ Osorio Susana. El Impuesto a las Transacciones –Financieras y la Bancarización en el Perú”. En Actualidad Económica mayo 2004, Lima.

implementación del Impuesto a las transacciones financieras (ITF) a inicios del 2004, el ratio de depósitos sobre PIB ha disminuido.

Figura N° 55: Evolución de la Bancarización en el Perú

1998-2004



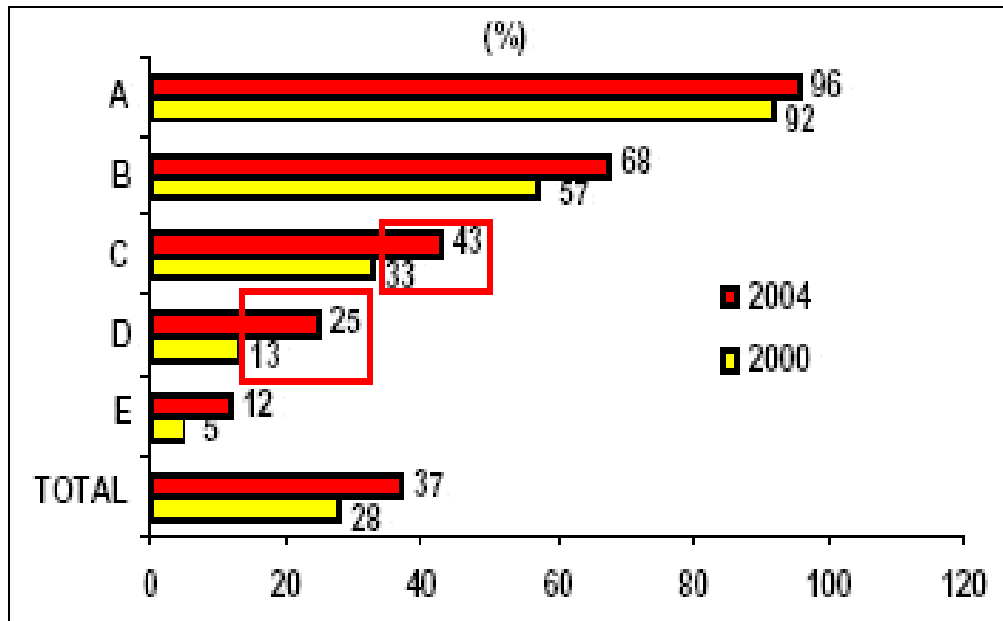
Fuente: Asbanc
Elaboración: Propia

Sin embargo, teniendo en cuenta el ratio colocaciones sobre PIB cabe resaltar que ha habido un incremento en el número de clientes, el cual está enfocado, principalmente, en los niveles socioeconómicos de bajos ingresos. Entre el 2000 y el 2004, el nivel de bancarización se ha más que duplicado en los niveles más bajos (D y E), constituyéndose en una fuente de riesgo debido a la mayor volatilidad de ingresos, precariedad del empleo y poca cultura crediticia en estos estratos socioeconómicos, tal como se puede apreciar en la Figura N°56²³⁴.

Por otro lado es conveniente tener en cuenta otras variables para medir la Bancarización como por ejemplo la presencia de oficinas bancarias (aspectos geográficos), el nivel de ingresos (aspectos socio-económicos), los costes financieros, los niveles de educación, informalidad, entre otros.

²³⁴ Crecimiento del crédito bancario a personas: ¿sobreendeudamiento o mayor bancarización? En publicaciones de Apoyo y Opinión y Mercado Consultoría del 11 de Julio de 2005.

Figura N° 56: Nivel de Bancarización por Sector Económico



Fuente: Apoyo Opinión y Mercado Consultora

1/ En esta Figura Bancarización = Tenencia de alguna cuenta de un NSE predeterminado

De acuerdo con las Naciones Unidas, el Perú, como la mayoría de los países de Latinoamérica, presentan un bajo nivel de desarrollo humano; en términos de nivel educativo, esperanza de vida y riqueza todavía el Perú está lejos de los países de la región y más aún de las economías más desarrolladas. El Perú presenta también niveles de ingresos bajos en comparación a los países de América Latina y los países más desarrollados. Cabe destacar que además de bajos ingresos en general en América Latina se presentan una mala distribución del ingreso. Las mencionadas características del ingreso en América Latina, su bajo nivel y desigual distribución, pueden observarse en la Tabla N°33.

Tabla N° 33: Ingreso per Cápita Países América Latina y Países Industrializados (Para el año 2003)

	PBN Per cápita u\$s		PBN Per cápita u\$s
México	6.230	Noruega	43.400
Chile	4.360	Suiza	40.680
Costa Rica	4.300	Estados Unidos	37.870
Panamá	4.060	Japón	34.180
Uruguay	3.820	Dinamarca	33.570
Argentina	3.810	Suecia	28.910
Venezuela	3.490	Reino Unido	28.320
Brasil	2.720	Irlanda	27.010
El Salvador	2.340	Austria	26.810
Perú	2.140	Holanda	26.230
República Dominicana	2.130	Bélgica	25.760
Guatemala	1.910	Alemania	25.270
Ecuador	1.830	Francia	24.730
Colombia	1.810	Canadá	24.470
Paraguay	1.110	Australia	21.950
Honduras	970	Italia	21.570
Bolivia	900	Singapur	21.230
Nicaragua	740	España	17.040

Fuente: Banco Mundial

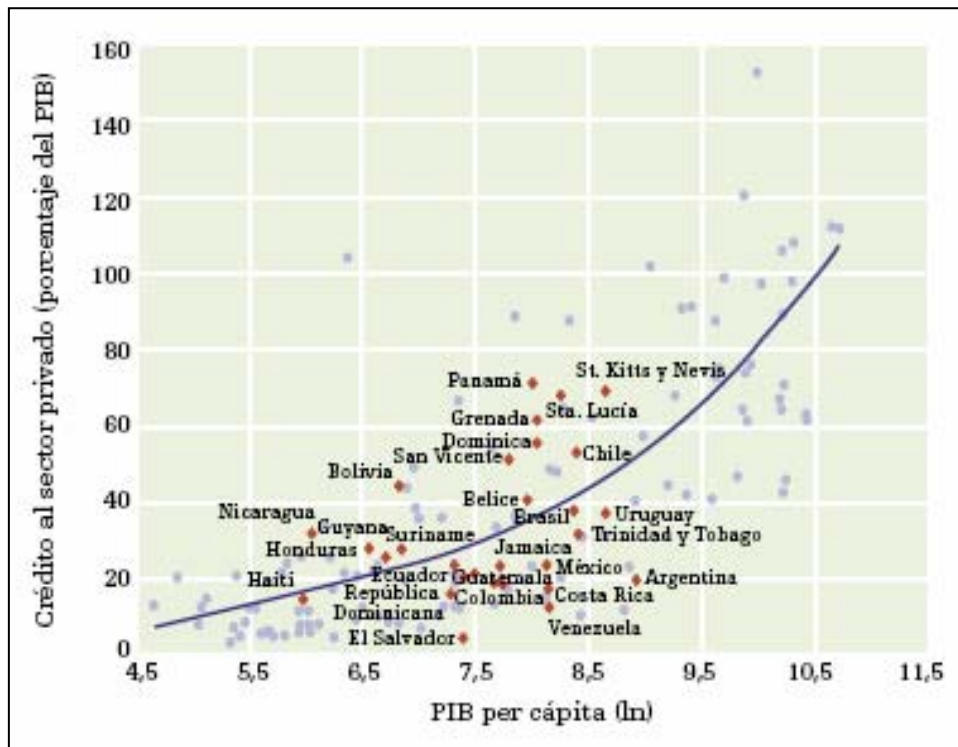
Si a las restricciones geográficas y socioeconómicas se suman los costes financieros, se encuentra que en América Latina el porcentaje de la población que tiene acceso a productos financieros es bajo a pesar de la recuperación económica, pues si bien en los últimos años han recibido mayor atención las micro y pequeñas empresas, así como nuevos segmentos de mercado, las restricciones de acceso al crédito de estos sectores aún siguen siendo elevadas.

En la Figura N°57 puede apreciarse la notoria e importante relación que tiene el crédito al sector privado (como porcentaje del PIB) y el crecimiento²³⁵ del PIB per cápita en la región de América Latina y el Caribe.

A esto se suma el establecimiento del impuesto a las transacciones financieras (ITF), que inicialmente fue introducido como un impuesto temporal pero con el tiempo en varios países se ha vuelto permanente.

²³⁵ Para efectos del estudio del BID referido, el crecimiento del PIB per cápita ha sido estimado mediante la utilización del logaritmo natural a las serie respectiva.

Figura N° 57: Profundización Bancaria y Desarrollo Económico en América Latina y El Caribe (En Los Años Noventa)



Fuente: Progreso económico y social en América Latina. Informe 2005.
Desencadenar el crédito. BID

En resumen el Perú se caracteriza por su bajo nivel de desarrollo y esta situación se refleja en bajos niveles de Bancarización; por tanto, un mayor acceso a los servicios financieros no sólo depende de la voluntad de la industria bancaria.

En la medida en que América Latina se desarrolle, los servicios financieros podrán llegar a más personas y en el mediano plazo, se deben intentar ampliar los canales de distribución de manera innovadora. Finalmente, la presencia de imposiciones adicionales al sector financiero (impuestos, inversiones forzosas, etc.) ha desincentivado la realización de mayores operaciones por la vía formal.

5.8 Identificación y medición del Ciclo Económico-financiero de las Colocaciones Bancarias (ICECOB).

En la primera sección se buscará representar la evolución y la tendencia de mediano plazo de los créditos de la banca múltiple, a nivel agregado y por cada Área Estratégica de Negocios. Asimismo, mediante las técnicas de extracción de señales se representarán los ciclos económicos-financieros de las colocaciones de la banca múltiple peruana para el análisis sus fases cíclicas y su comparación con los diversos sectores con los cuales se relacionan cada una de las AENs.

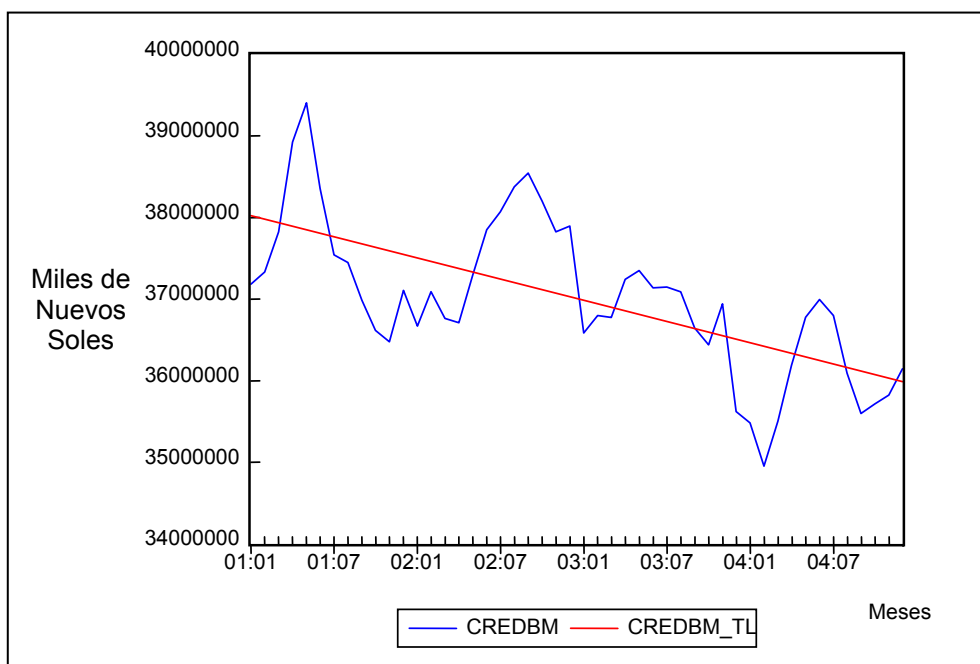
5.8.1 Evolución y tendencia de mediano plazo de los créditos de la banca múltiple

Durante el período 2001-2004, los créditos totales de la banca múltiple han sufrido una moderada contracción (8.3%) pasando de S/. 39.4 miles de millones en mayo de 2001 a S/. 36.1 miles de millones en diciembre de 2004. En la Figura N° 58 se puede observar la tendencia decreciente desde un enfoque de mediano plazo. De acuerdo a Muñoz²³⁶, existe una importante relación positiva entre los créditos de la banca múltiple con la liquidez del sector bancario y el ciclo económico de la economía.

Tómese en cuenta que pese a que el nivel de colocaciones ha presentado una tendencia progresiva a la baja, la calidad de los activos, la eficiencia y gestión bancaria y la rentabilidad del Sector han presentado una considerable mejora, lo que se puede apreciar en el Capítulo IV a través del comportamiento del índice IDB.

²³⁶ MUÑOZ, Jorge. "Calidad de cartera del sistema bancario peruano y el ciclo económico: Una aproximación econométrica para el caso peruano". Banco Central de Reserva del Perú, Revista Estudios Económicos de julio de 1999. Lima-Perú.

Figura N° 58: Colocaciones Totales De La Banca Múltiple (CREDBM)
2001 – 2004 (Miles De Nuevos Soles)



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

Nota 1: CREDBM = Colocaciones totales de la Banca Múltiple

Nota 2: CREDBM_TL = Tendencia (lineal) de largo plazo de las colocaciones totales de la Banca Múltiple

Del mismo modo, se puede observar en la Figura N° 59 que la tendencia descendente de los créditos de la Banca Múltiple se contrasta con el resto del sector bancario. Es preciso señalar que los créditos del sector bancario incluyen lo correspondiente a todas las empresas bancarias, la Banca de propiedad del estado (Banco de la Nación²³⁷) y la Banca de Fomento²³⁸.

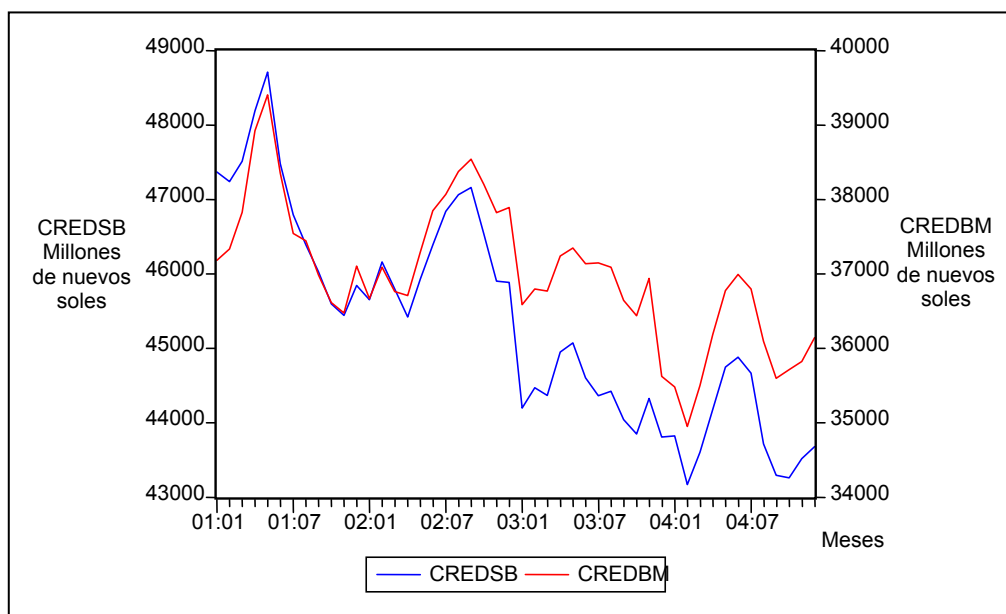
Ahora bien, una perspectiva del Macro Entorno Financiero-Monetario permitiría afirmar que un aumento de la liquidez del sector bancario, es decir una política monetaria expansiva genera una reducción o mantenimiento de las tasas de interés como medida de política para impulsar el crédito. Si bien, como se analizó en los Capítulos anteriores, los créditos hipotecarios, de microempresas

²³⁷ Véase Glosario de Términos en el Anexo 1.

²³⁸ Desde diciembre de 2001, se ve representada por el AgroBanco o Banco Agropecuario que es una empresa integrante del sistema financiero nacional, creada por la Ley N° 27603, dedicada a otorgar créditos al agro, la ganadería, la acuicultura y las actividades de transformación y comercialización de los productos del sector agropecuario y acuícola. (<http://www.agrobanco.com.pe/mision.htm>)

y de consumo se expandieron, hubo una fuerte contracción de los créditos comerciales debido a la competencia del mercado de capitales y de la captación de menores depósitos (menores márgenes de intermediación).

Figura N° 59: Colocaciones de la Banca Múltiple (CREDBM) y del sector bancario (CREDSB) 2001-2004 – En millones de nuevos soles.



Fuente: SBSyAFP, BCRP²³⁹.

Elaboración: Propia.

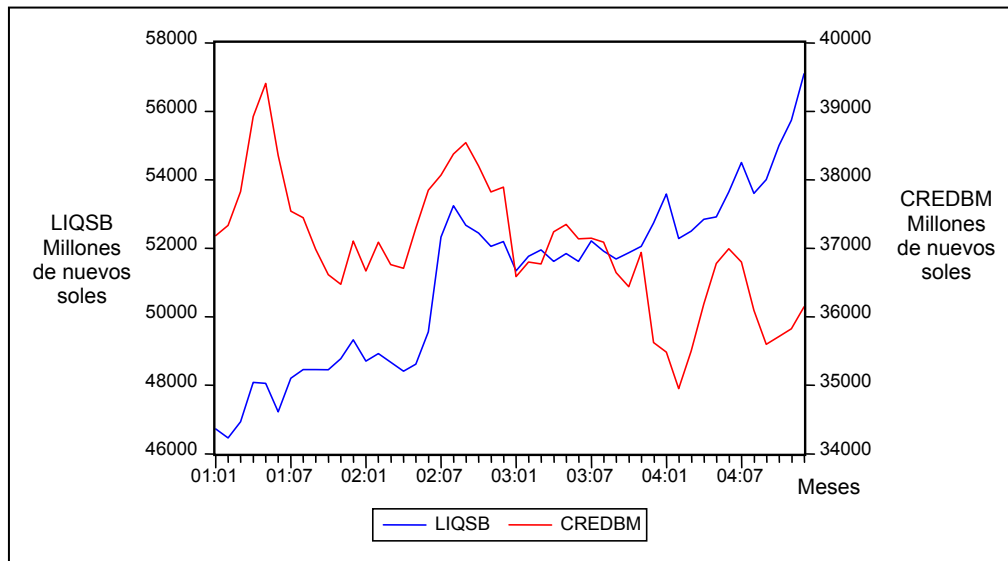
Nota 1: CREDBM = colocaciones de la Banca Múltiple

Nota 2: CREDSB = colocaciones de todo el sistema bancario

En la Figura N°60 se puede observar la evolución de la liquidez del sector bancario frente a los créditos de la banca múltiple. En dicha figura se observa la tendencia creciente de la liquidez del sector bancario que busca evitar una consolidación del descenso de los créditos de la banca. La relación entre Macro Entorno Financiero-Monetario (Liquidez del Sistema de Bancario) y el nivel de colocaciones de la Banca Múltiple se puede observar más claramente en las variaciones porcentuales de cada una de estas variables.

²³⁹ BCRP: Banco Central de Reserva. Véase Glosario de Términos.

Figura N°60: Colocaciones de la Banca Múltiple (CREDBM) y Liquidez del Sector bancario (LIQSB) 2001-2004 – En millones de nuevos soles.



Fuente: SBSyAFP, BCRP.

Elaboración: Propia.

Nota 1: CREDBM = colocaciones de la banca múltiple

Nota 2: LIQSB = Liquidez del sector bancario

En efecto, la Figura N°61 muestra que existe una importante relación entre la variación porcentual de liquidez del sector bancario y los créditos de la banca múltiple lo que haría prever que los agentes del Banco Central de Reserva del Perú buscan que se expanda la oferta monetaria en un contexto de crecimiento económico continuando y proveer de un stock suficiente de liquidez para incrementos o reducción en las colocaciones de los bancos cuando éstos lo consideren necesario²⁴⁰.

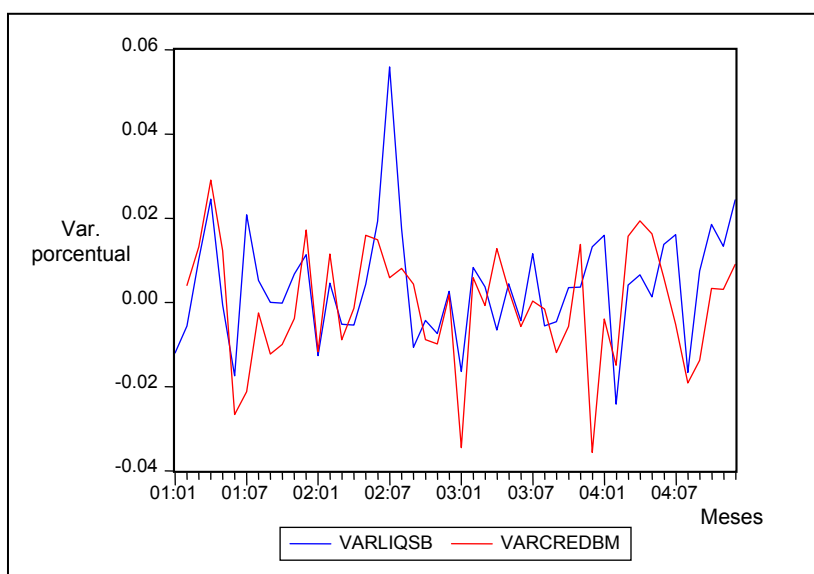
De acuerdo con Muñoz y López²⁴¹, el crecimiento económico y la demanda interna también se encuentran correlacionados positivamente con la evolución de las colocaciones bancarias.

²⁴⁰ SHIVA, Marco – LOO-KUNG, Rudy. "El efecto de la política monetaria en la dinámica de los préstamos bancarios: en enfoque en el ámbito de bancos". Banco Central de Reserva del Perú, Edición especial - Concurso de Investigación para jóvenes economistas, año 2002.

²⁴¹ LÓPEZ, Antonio J. "Análisis de la relación entre intermediación crediticia y crecimiento económico y Venezuela". Banco Central de Venezuela – Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, julio de 2003.

Figura N° 61: Colocaciones de la Banca Múltiple y Liquidez del Sector Bancario

2001-2004 – variación porcentual mensual



Fuente: BCR, SBSyAFP

Elaboración: Propia

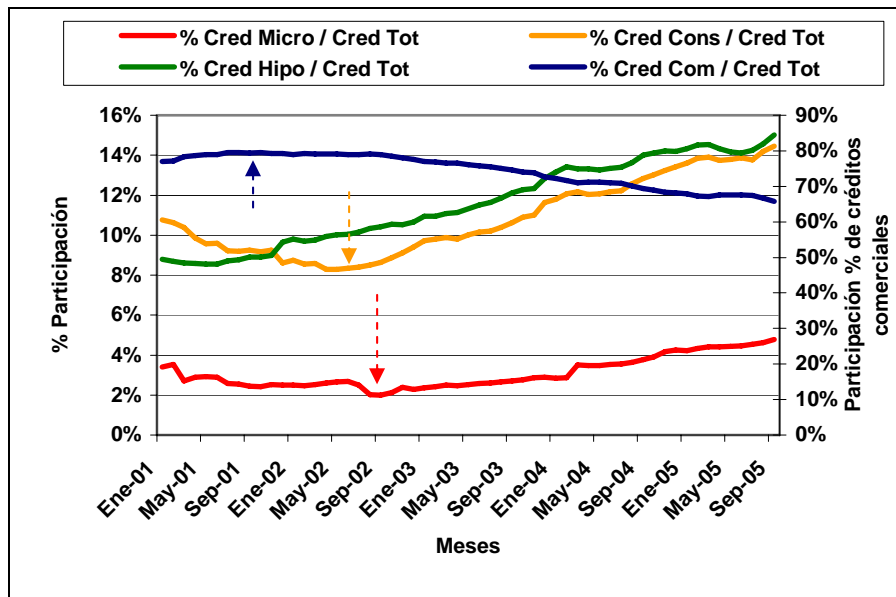
Nota: VARLIQSB = Variación de la liquidez del sector bancario

Nota: VARCREDBM = Variación de las colocaciones de la Banca Múltiple

Por otro lado, desde una perspectiva microeconómica sectorial, la tendencia decreciente de los créditos bancarios se ve explicada principalmente por la disminución de los créditos comerciales que han representado en promedio el 74% de los créditos totales de la banca múltiple, como puede apreciarse en la Figura N°62.

Cabe señalar en primer lugar que la participación de los créditos comerciales ha venido disminuyendo en el período de estudio, de casi 80% a fines del 2001 a 68% a diciembre del 2004. Esta disminución de la importancia de los créditos comerciales en los créditos totales de la Banca Múltiple ha permitido la disminución del total de colocaciones como reacción a un Macro Entorno monetario contractivo con mayores tasas de interés en soles como se puede apreciar en el Anexo 4.

Figura N° 62: Estructura de las colocaciones según AEN 2001-2005



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia.²⁴²

Por tanto, puede afirmarse que, si bien los mercados de capitales ofrecen productos sustitutos de financiamiento distintos a las colocaciones tradicionales; también existe una estrategia generalizada de la banca de no dedicar recursos en la intermediación hacia los créditos comerciales, sino más bien, los bancos de mayor envergadura (Crédito, Continental BBVA, Wiese e Interbank) preferirán asignar estos recursos mediante sus sociedades agentes de bolsa que administran los flujos de dinero dirigidos al sector comercial, compañías de seguros y en algunos casos en administración de fondos de pensiones, haciendo uso de sus estrategias de Diversificación Relacionada de Negocios.

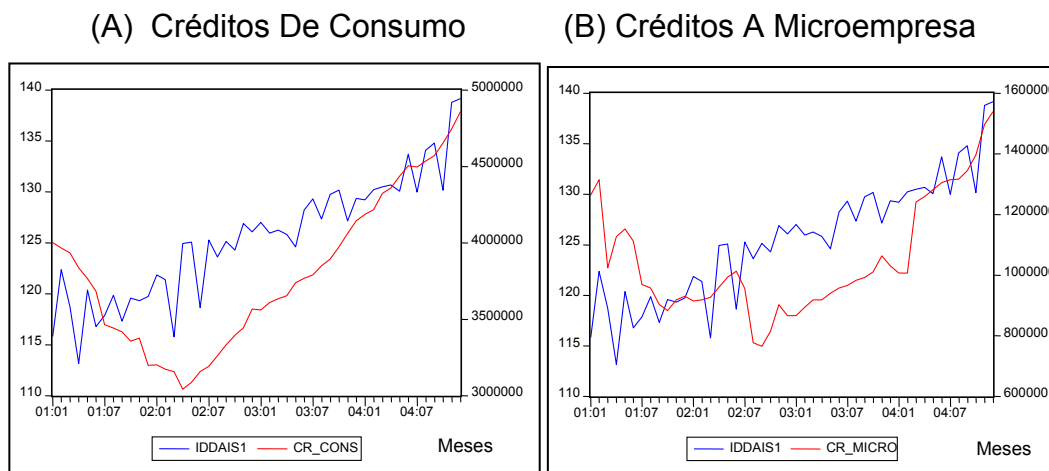
Por otro lado, de acuerdo a las Figuras N° 63 (A) y (B), la banca muestra una posición similar en el tratamiento de los créditos de consumo y los dirigidos a las microempresas en su relación con la demanda interna²⁴³. Dicha subagrupación puede sustentarse en los similares niveles de riesgo a los cuales se encuentran expuestos estos tipos de crédito. Por este motivo, el punto de

²⁴² Cred Micro = Colocaciones a la microempresa; Cred Cons = colocaciones de consumo; Cred Hipo = Colocaciones hipotecarias; Cred Com = Colocaciones comerciales; y CredTot = Colocaciones Totales.

²⁴³ Según las estadísticas oficiales del Banco Central de Reserva del Perú, la demanda interna se encuentra compuesta del consumo privado, el consumo público, la inversión privada, la inversión pública y la variación de existencias.

inflexión en las tendencias en la estructura de créditos se realizó en fechas muy cercanas (mayo de 2002 para consumo y setiembre de 2002 para microempresa).

Figura N° 63: Demanda Interna y Créditos Bancarios de Consumo y Microempresa



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia²⁴⁴.

Nota 1: eje vertical izquierdo = índice cíclico.

Nota 2: eje vertical derecho = miles de nuevos soles

Nota 3: INDDAIS1 = Demanda Interna desestacionalizada

Nota 4: CR_CONS = colocaciones de consumo

Nota 5: CR_MICRO = colocaciones a microempresa

De acuerdo a Muñoz²⁴⁵, en los períodos de expansión económica es muy probable que los créditos de mayor riesgo se expandan con mayor intensidad. Si bien aumentaría el riesgo de que se incremente la morosidad²⁴⁶, esto no ha ocurrido en el período de estudio, sino tal como afirma el autor, “cuando el crédito es abundante, los prestatarios pueden fácilmente cumplir sus compromisos de pago obteniendo créditos de otras instituciones financieras”.

En cuanto a los créditos hipotecarios, estos han mantenido la tendencia creciente debido a un relativo mejoramiento de las condiciones crediticias,

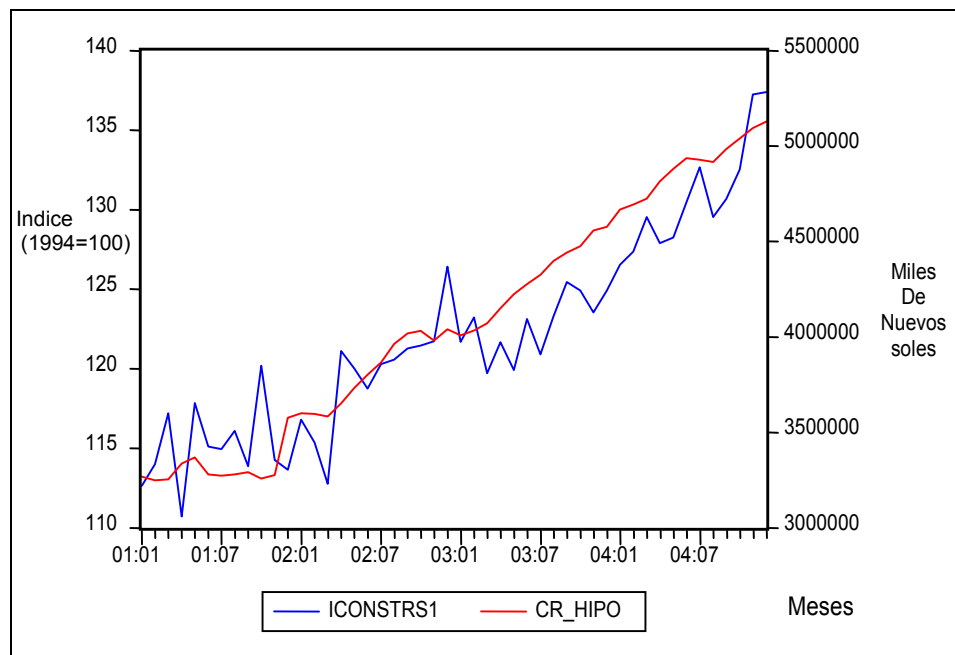
²⁴⁴ IDDAIS1: Es el Índice de Demanda Interna, desestacionalizado por el método Census X11 multiplicativo, realizado en el aplicativo e-views versión 5.

²⁴⁵ Ibidem.

²⁴⁶ Véase Anexo 4.

garantías más eficaces ofrecidas por los deudores, el fuerte crecimiento del sector construcción²⁴⁷ y de los programas gubernamentales²⁴⁸ Techo Propio y Mivivienda, los que generan una mayor demanda por créditos hipotecarios de vivienda, según se puede apreciar en la Figura N° 64.

Figura N° 64: Sector Construcción y Créditos Hipotecarios



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia.

Nota 1: ICONSTRS1 = Serie desestacionalizada utilizando el método Census X.-11

Nota 2: CR_HIPO = Créditos hipotecarios

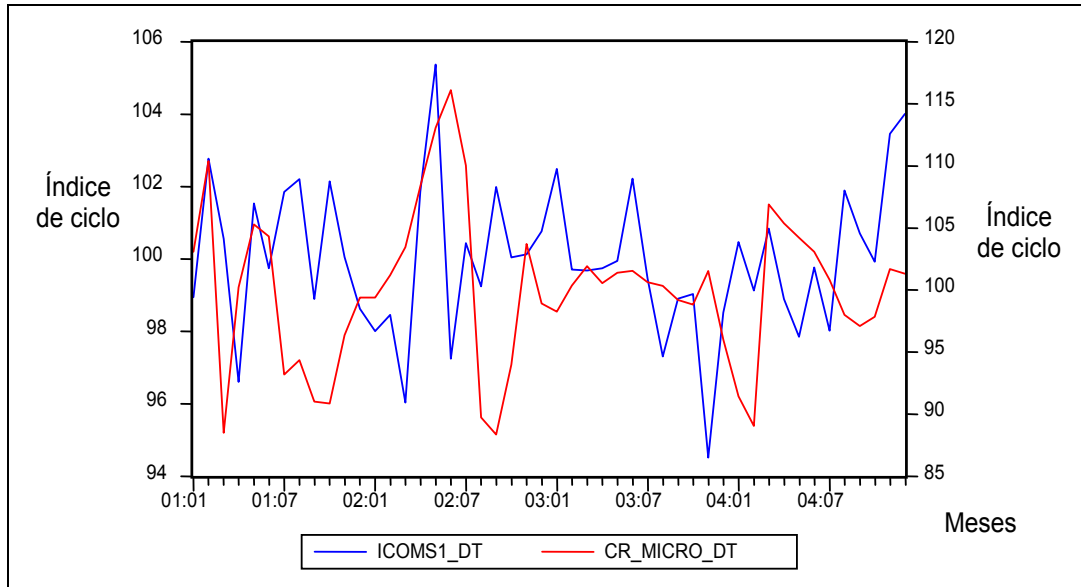
De forma similar en la Figura N° 65 se observa la relación entre el sector comercio, compuesto principalmente por microempresas y los créditos bancarios a la microempresa. Cabe señalar que existe un comportamiento muy

²⁴⁷ ICONSTRS1: Representa la variable índice del valor agregado bruto del sector construcción, la cual fue desestacionalizada mediante la metodología Census X-11 y destendenciada utilizando una tendencia lineal.

²⁴⁸ EYZAGUIRRE, Hugo – CALDERÓN, Carlos. "El mercado de crédito hipotecario en el Perú". Instituto Apoyo. Banco Interamericano de Desarrollo, Departamento de investigación, documento de trabajo #497. Octubre de 2003.

similar entre la producción del sector comercio²⁴⁹ y el nivel de créditos a la microempresa²⁵⁰.

Figura N° 65: Sector Comercio y Creditos a la Microempresa



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia.

Nota: ICOMS1_DT: Serie destendenciada y desestacionalizada, Sector Comercio.

Nota: CR_MICRO_DT = Serie destendenciada, AEN Microempresa

Finalmente, las participaciones de cada área estratégica de negocios (comercial, hipotecaria, consumo y microempresa) han dependido de manera importante del Macro Entorno Monetario, Financiero y Sectorial lo que ha determinado la estructura general de la cartera de créditos según área estratégica de negocios. Asimismo, la evolución de la presente estructura depende de los ciclos económicos en los cuales cada área de negocios se encuentra, así como el ciclo general del Micro Entorno (colocaciones totales de la banca múltiple) y del Macro Entorno analizado.

²⁴⁹ ICOMS1_DT: Representa la variable índice del valor agregado bruto del sector comercio, el cual fue desestacionalizada mediante la metodología Census X-11 y destendenciada utilizando una tendencia lineal.

²⁵⁰ CR_MICRO_DT: Representa la variable colocaciones de la banca múltiple en la microempresa, la cual fue destendenciada utilizando una tendencia cuadrática.

5.8.2 Destendenciación y Suavizamiento del Comportamiento de los Créditos de la Banca.

A continuación se presentan los ciclos de vida de los créditos totales de la banca múltiple divididos por las fases del ciclo económico-financiero de cada área estratégica de negocios.

Para la obtención del ciclo económico-financiero de los créditos de la banca múltiple se utilizó la técnica de extracción de señales que se compone de la destendenciación de la variable objetivo y regularización mediante el filtro de Hodrick-Prescott para datos anuales.

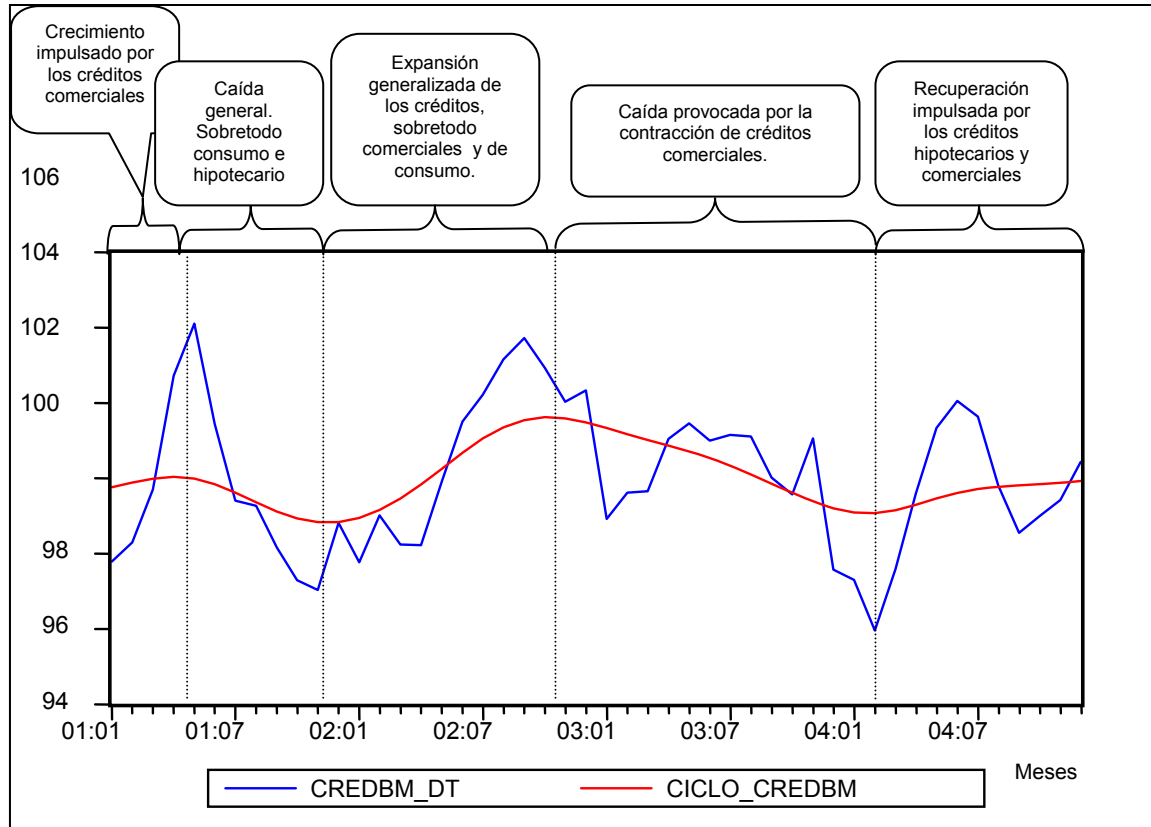
En primer lugar, según la Figura N° 66, durante la primera mitad del año 2001, los créditos totales de la banca mostraron un ciclo expansivo liderado por los créditos comerciales que significaban alrededor de 78% de los créditos totales. No obstante, durante el mismo período los créditos de consumo e hipotecarios continuaban con una tendencia decreciente y una contracción en sus respectivos ciclos económicos.

Es probable que por este motivo, la estrategia inmediata de la banca, en la segunda mitad del 2001, haya sido la de reducir su composición de créditos de consumo debido a los riesgos de crédito existentes y a la presión de los sustitutos (financieras) y en su lugar fortalecer la expansión del crédito comercial. Por ello, resulta importante mencionar que esta estrategia pudo evitar que la contracción cíclica no fuera mayor a 1.2% entre noviembre de 2001 y mayo de 2002.

Con la salida definitiva de algunos bancos del área de negocios de créditos de consumo, la mejora de las garantías reales para los créditos hipotecarios, y la nueva estrategia de dirigirse a la microempresa, se inicia un nuevo ciclo expansivo en diciembre del 2001, el mismo que duraría hasta octubre del 2002. Esto representaría un crecimiento cíclico de 2.8% con lo cual la banca se

recuperó de la caída anterior y logró superarse en 1.6% respecto a su punto máximo en mayo de 2001.

Figura N° 66: Ciclo del Crédito en la Banca Múltiple 2001 – 2004



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia.

Nota: CREDBM_DT = Colocaciones de la Banca Múltiple, serie destendenciada.

Nota: CICLO_CREDBM = Ciclo de los créditos de la Banca Múltiple

A mediados del 2002, la banca múltiple decide relanzar los créditos de consumo luego de una reestructuración de los planes y estrategias de dicha área estratégica de negocios. Posiblemente los bancos consideraron seguro el efecto del crecimiento económico continuo en la demanda interna y en los ingresos futuros de los consumidores, por lo que existirían perspectivas de un incremento en la capacidad adquisitiva y por tanto, menor riesgo crediticio. Sin embargo, la expansión acelerada de ésta AEN duró solamente hasta finales del 2004, meses en los cuales la banca ha tenido que enfrentar a la proliferación de sustitutos en el área de los créditos comerciales, principalmente por parte de

las financieras que trabajan conjuntamente con los centros comerciales y con mayor cercanía al público objetivo.

En octubre del 2002 se inicia un largo ciclo recesivo de los créditos totales de la banca múltiple, el mismo que contrajo su evolución cíclica en 2.5% y que significó un retroceso de la banca múltiple hacia una situación similar a la de setiembre del 2001. No obstante, en esta ocasión la banca no disminuirá los créditos de consumo sino más bien perderá créditos comerciales debido a la fuerte competencia del mercado de capitales como fuente de financiamiento de las empresas mediante acciones, bonos y otros títulos de deuda.

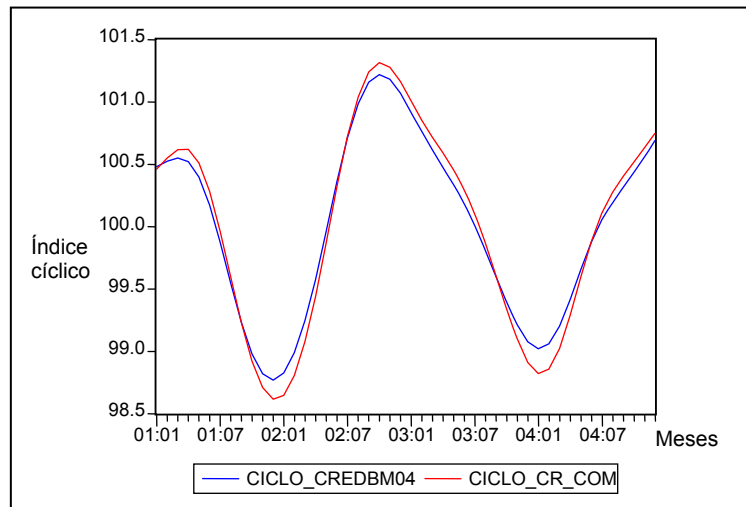
Esta contracción de los créditos de la banca múltiple duró hasta febrero 2004, período en el cual se intensificaron los créditos hipotecarios impulsados por el sector construcción y los programas Mivivienda, lo que generó que los créditos a esta AEN lograran representar alrededor del 15% del total. Esta última fase expansiva en el ciclo de los créditos se ha mantenido a diciembre 2004.

El ciclo de vida de los créditos para cada área estratégica de negocios debería guardar cierta relación con el ciclo global de las colocaciones, o de la demanda de la Banca Múltiple, ya sea una fuerte correlación positiva o de rezago.

En primer lugar, se observa en la Figura N° 67 la superposición casi perfecta del ciclo de vida de los créditos comerciales dentro del ciclo de los créditos totales. Ante ello, se observa que existe una alta causalidad, es decir, que no sólo el comportamiento de los créditos comerciales explica en más de 99% ²⁵¹ a los créditos totales, sino que los créditos totales estimados a futuro también explican el nivel de créditos comerciales adicionales a otorgar.

²⁵¹ En el Anexo 3.3 se muestra la prueba de Granger que busca identificar la relación mutuamente causal entre dos variables, en este caso el ciclo del crédito total y el ciclo de los créditos comerciales. El test se efectuó entre los ciclos y no sobre las variables en si mismas.

Figura N° 67: Ciclo del Crédito Demanda Banca Múltiple (CICLO_CREDBM04) y AEN Comercial (CICLO_CR_COM) 2001 – 2004



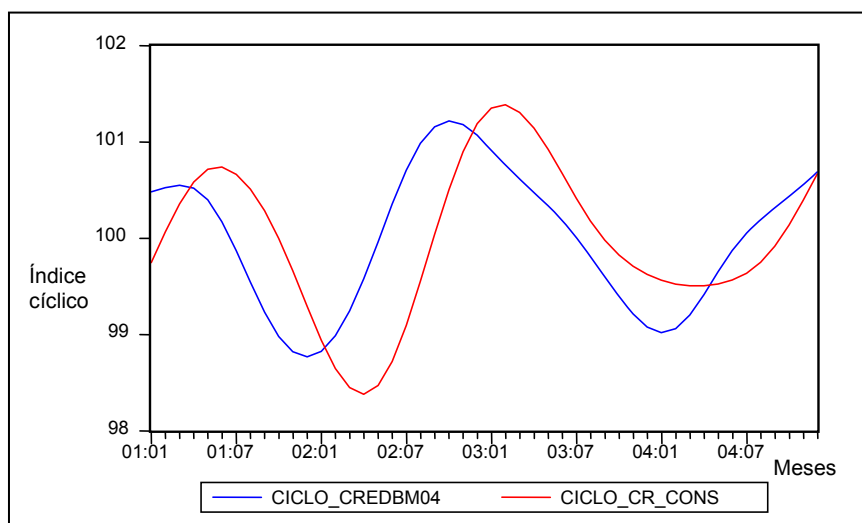
Elaboración: Propia

Nota: CICLO_CREDBM04 = Ciclo del crédito de la Banca Múltiple

Nota: CICLO_CR_COM = Ciclo de las colocaciones comerciales

Al comparar el ciclo de vida de los créditos de consumo con el total en la Figura N° 68, se puede observar un ligero rezago en las colocaciones personales, lo que sugeriría que la banca esperaría la evolución de los créditos totales, impulsados por los comerciales, para luego efectuar colocaciones personales.

Figura N° 68: Ciclo del Crédito Demanda Banca Múltiple y AEN Consumo (CICLO_CR_CONS) 2001 – 2004



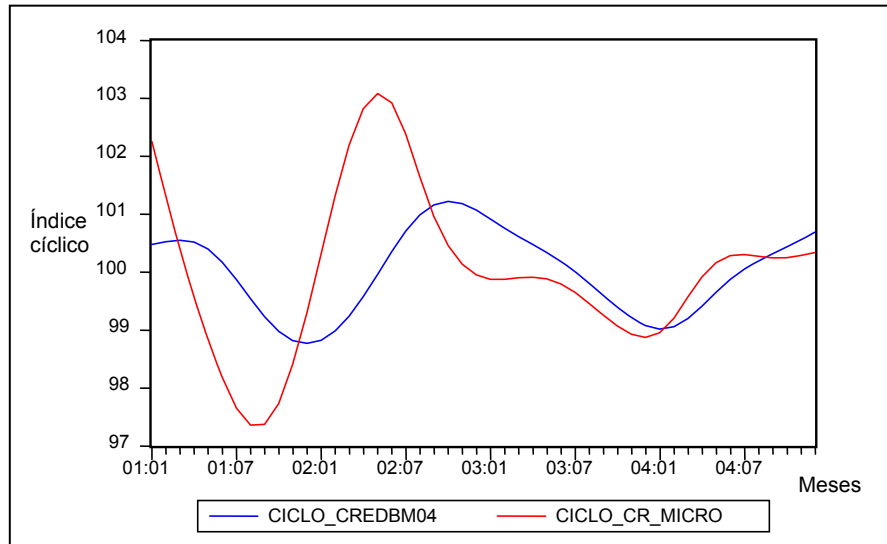
Elaboración: Propia

Nota: CICLO_CR_CONS = Ciclo de las colocaciones de consumo

Cabe señalar que dicha estrategia permitiría a los bancos cubrirse durante un corto pero importante período de tiempo, de un contagio en la morosidad que pudiera darse en los créditos comerciales²⁵².

En la Figura N° 69, se compara el ciclo de vida de los créditos a la microempresa con los créditos totales. En dicha figura destaca la semejanza que han adquirido ambos ciclos de vida, sobretodo a fines del año 2001. De esta manera se ha logrado atenuar la magnitud de las fases de expansión y de contracción de este tipo de créditos que se tuvo hasta mediados del año 2001. Ahora bien, para el año 2004, la banca se muestra más cauta en su estrategia de focalización hacia este tipo de créditos posiblemente debido a que éstos ya representan un nivel cercano a una meta implícita de 5% de los créditos totales, según lo interpretado en la Figura N° 62.

Figura N° 69: Ciclo del Crédito Demanda Banca Múltiple y AEN Microempresa
(CICLO_CR_MICRO) 2001 – 2004



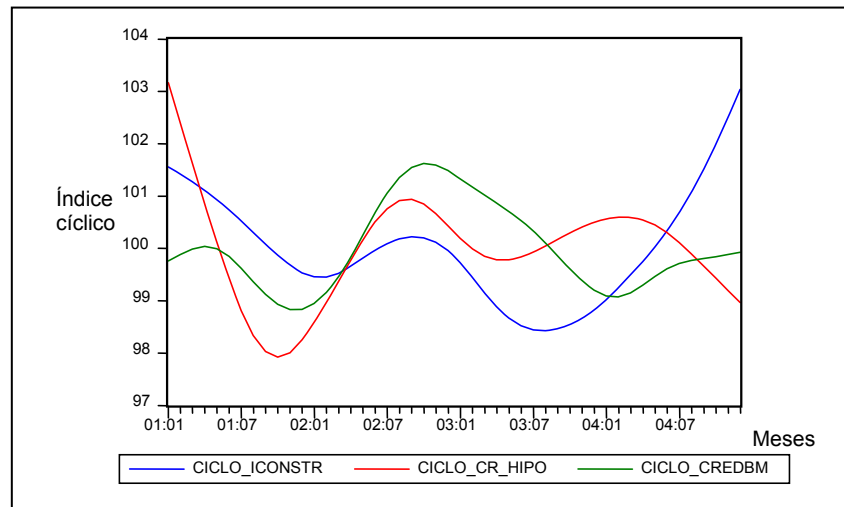
Elaboración: Propia

Nota: CICLO_CR_MICRO = ciclo colocaciones a microempresa

Finalmente en la Figura N° 70 se muestra una comparación similar para los créditos totales y los créditos hipotecarios.

²⁵² Muñoz. Op. Cit. Pág. 2-6.

Figura N° 70: Sector Construcción, Ciclo del Crédito Demanda Banca Múltiple y AEN Hipotecaria (CICLO CR HIPO) 2001 – 2004



Elaboración: Propia

Nota: CICLO_ICONSTR = Ciclo del índice del sector construcción.

Nota: CICLO_CR_HIPO = Ciclo de colocaciones hipotecarias.

En este caso, la relación entre ambos ciclos de vida ha sido directa y positiva hasta mediados del 2001. Luego de dicha fecha, el comportamiento de los créditos hipotecarios ha sido anticíclico, es decir que ante una expansión de los créditos totales, y comerciales la banca preferirá reducir sus colocaciones hipotecarias a pesar de la expansión del sector (expresado por la variable CICLO_ICONSTR²⁵³).

En resumen se presenta la Tabla N°34, con los ciclos de vida del crédito en la Banca Múltiple para el período de estudio, así como su intervalo de tiempo, duración y la variación cíclica por fase y acumulada. Es importante señalar que la duración de cada fase cíclica ha aumentado en número de meses, haciéndose cada vez más prolongada en un mes adicional por fase. En este sentido, es muy probable que la actual fase de expansión de los créditos que se inició en marzo del 2004 dure aproximadamente 21 meses por lo que el ciclo contractivo se iniciaría en diciembre de 2005 o enero de 2006.

²⁵³ ICONSTR Índice del Sector Construcción

Tabla N°34: Ciclo de vida del Crédito en la Banca Múltiple 2001 – 2004

Período	Fase Cíclica	Duración (meses)	Variación %	Variación Acum. %
2001.01 a 2001.04	Expansión	4	0.28%	0.28%
2001.05 a 2001.11	Contracción	7	-1.16%	-0.88%
2001.12 a 2002.10	Expansión	11	2.82%	1.94%
2002.11 a 2004.02	Contracción	16	-2.51%	-0.57%
2004.03 a 2004.12	Expansión	10*	0.86%	0.29%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

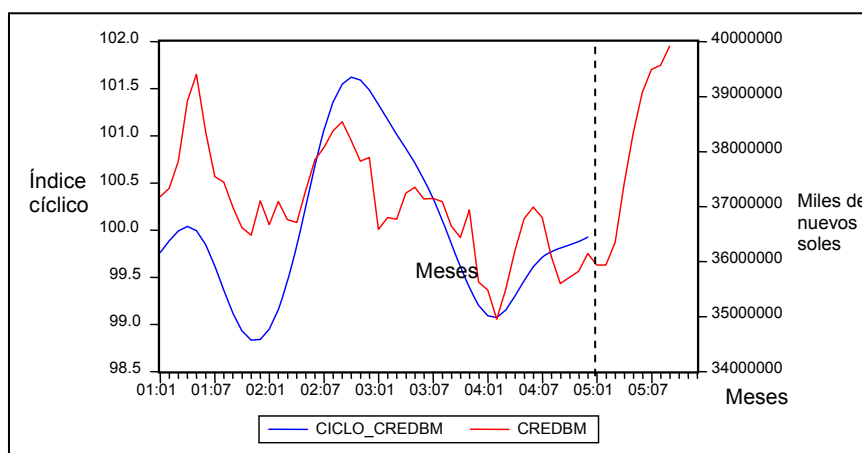
Elaboración: Propia

Nota: el símbolo * significa duración de la fase en el período de estudio.

En cuanto a la magnitud de cada una de las fases, la información actual no es concluyente respecto a un aumento de la magnitud de las contracciones y expansiones del ciclo de vida de los créditos.

Figura N° 71: Crédito Total de la Banca Múltiple 2001 – 2005

(miles de nuevos soles)



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

Nota: CICLO_CREDBM = Ciclo de colocaciones totales Banca Múltiple

Tal como se aprecia en el Figura N°71, el ciclo expansivo de los créditos de la banca múltiple continúa a setiembre de 2005, impulsada por una nueva estrategia en los créditos comerciales que desarrollan los líderes: Banco de Crédito y Banco Continental BBVA, los mismos que alcanzan una participación de mercado de 32.80% y 24.39% respectivamente, según la SBS.

5.9 Identificación y medición del Ciclo Económico-Financiero de los Depósitos Bancarios (ICEDEP)

En esta sección se buscará representar la evolución y la tendencia de mediano plazo de los depósitos de la banca múltiple, a nivel agregado y por cada Área Estratégica de Negocios. Asimismo, mediante las técnicas de extracción de señales se representarán los ciclos económicos-financieros de los depósitos de la Banca Múltiple peruana para analizar sus fases cíclicas.

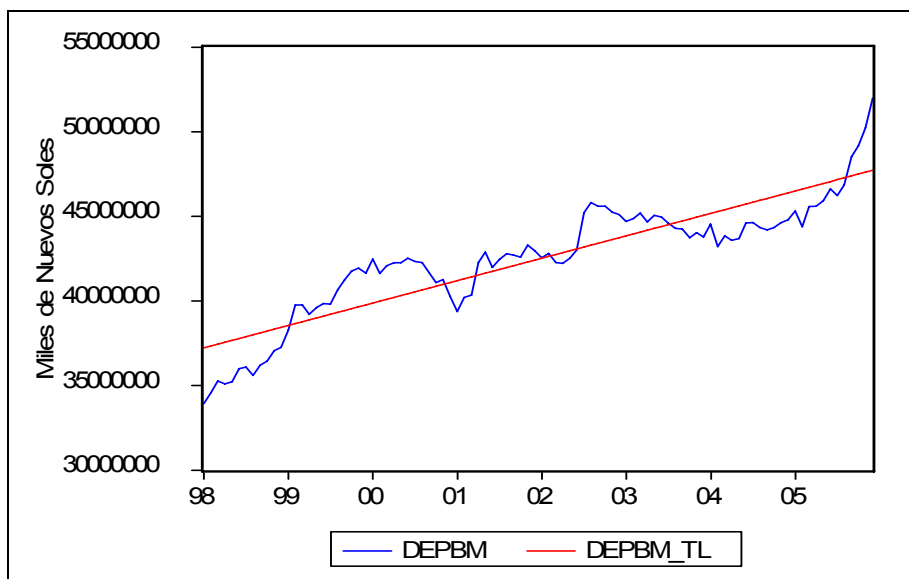
5.9.1 Evolución y tendencia de mediano plazo de los depósitos de la banca múltiple

Durante el período 1998-2004, los depósitos totales de la banca múltiple han sufrido un importante incremento (48.9%) pasando de S/. 34.9 miles de millones en enero de 1998 a S/. 52 miles de millones en diciembre de 2005. En la Figura N° 72 se puede observar la tendencia decreciente desde un enfoque de mediano plazo.

Tómese en cuenta que este incremento de los depósitos probablemente se debe a la mejora en la eficiencia y la gestión bancaria, así como a la expansión de su infraestructura para la captación de más depositantes.

Ahora bien, como se ha mencionado, desde una perspectiva del Macro Entorno Financiero-Monetario se podría afirmar que un aumento de la liquidez del sector bancario, es decir una política monetaria expansiva genera una reducción o mantenimiento de las tasas de interés lo cual desfavorece la captación de depósitos. No obstante, los diversos tipos de depósitos se han expandido, por lo que dicha expansión global no se ha debido al exceso de liquidez de la economía peruana.

Figura N° 72: Depósitos Totales De La Banca Múltiple (DEPBM)
1998 - 2005 (Miles De Nuevos Soles)



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

Nota 1: DEPBM = Depósitos totales de la Banca Múltiple

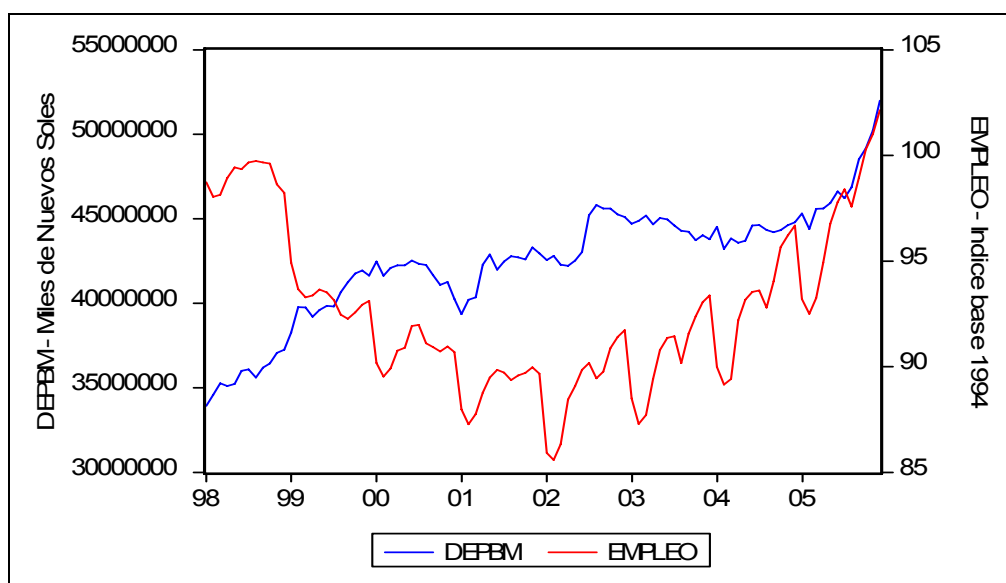
Nota 2: DEPBM_TL = Tendencia (lineal) de largo plazo de los depósitos totales de la Banca Múltiple

En efecto, los factores determinantes han sido los diferenciales de tasas de interés en Estados Unidos y el incremento de las tasas de interés de referencia lo que ha revertido la tendencia del coste del dinero en el tiempo (las tasas de interés mínima por un activo financiero).²⁵⁴ En este sentido, las tasas pasivas han observado exclusivamente una recuperación.

Por otro lado, como puede interpretarse de la Figura N°73, se puede observar que la evolución del empleo Nacional Urbano en empresas mayores a 10 trabajadores (EMPLEO) ha tenido una relación cercana con el comportamiento de los depósitos bancarios. En dicha Figura se observa la tendencia creciente de los depósitos del sector bancario, sobretudo a partir del año 2002, año en el cual la economía peruana ha retomado la senda del crecimiento continuo.

²⁵⁴ Memoria Anual del Banco Central de Reserva – 2005. Pág. 90.

Figura N°73: Depósitos de la Banca Múltiple (DEPBM) y Empleo Nacional Urbano en empresas de 10 a más trabajadores (LIQSB) 1998-2005



Fuente: SBSyAFP, BCRP, INEI.

Elaboración: Propia.

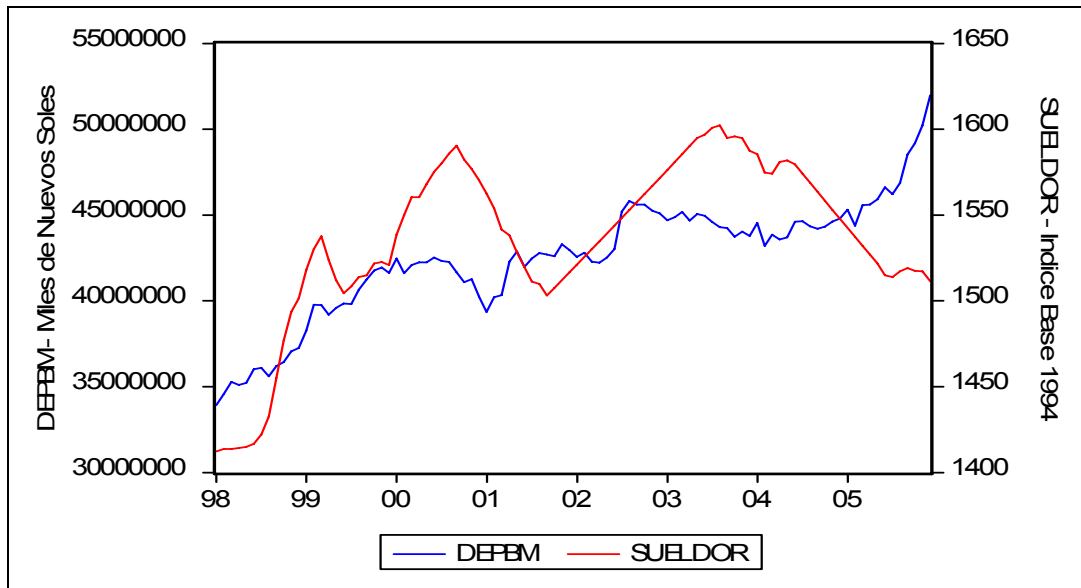
Nota 1: DEPM = depósitos de la banca múltiple

Nota 2: EMPLEO = Índice de Empleo Nacional Urbano

En la Figura N° 74, se presentan la evolución de los depósitos totales de la Banca Múltiple y el Sueldo Real (monto del sueldo mensual recibido por un trabajador ajustado por inflación). Como puede observarse existe una importante relación entre ambas variables, lo que permite concluir que el incremento de los depósitos en la Banca Múltiple se ha debido principalmente a la mejora en la capacidad adquisitiva de las personas, observado por el incremento del empleo y del sueldo real.

Por otro lado, desde una perspectiva Micro Económica Sectorial, la tendencia creciente de los depósitos bancarios se ve explicada principalmente por el incremento de los depósitos a la vista (por ejemplo las cuentas corrientes) y el mantenimiento de los depósitos a plazos como proporción de los depósitos totales. Estos resultados pueden apreciarse en la Figura N° 75.

Figura N° 74: Depósitos de la Banca Múltiple (DEPBM) y Sueldo Real en Millones de Soles de 1994 (SUELDOR) 1998-2005



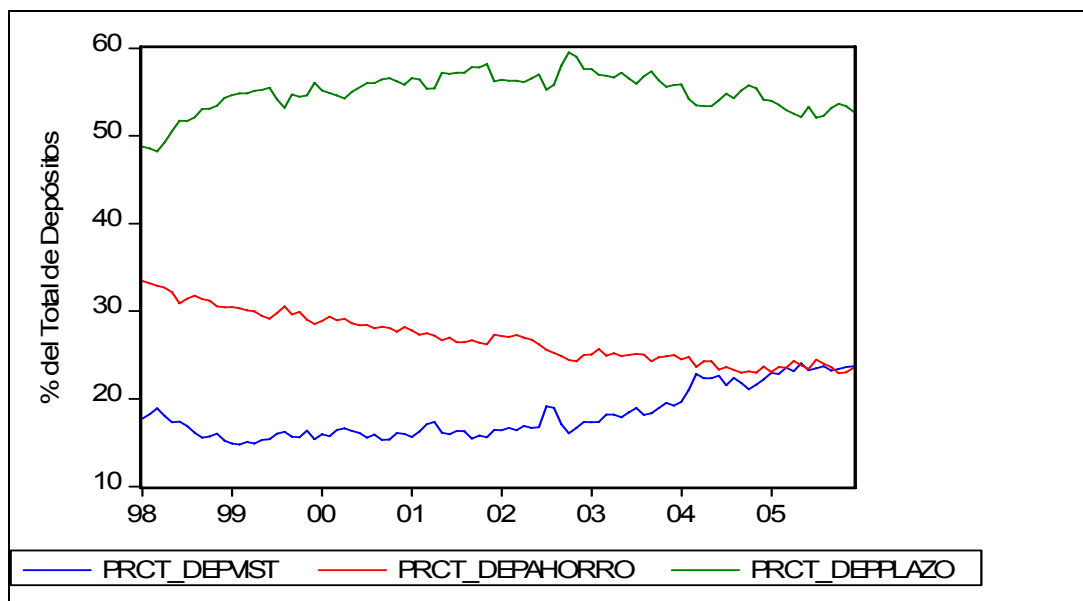
Fuente: SBSyAFP, BCRP, INEI.

Elaboración: Propia.

Nota 1: DEPM = depósitos de la banca múltiple

Nota 2: SUELDOR = Sueldo Real en Millones de Soles de 1994

Figura N° 75: Estructura de los depósitos según AEN 1998-2005



Fuente: SBSyAFP.

Elaboración: Propia²⁵⁵.

²⁵⁵ PROT_DEPVIST = Porcentaje de Depósitos a la Vista sobre Depósitos Totales, PROT_DEPAHORRO = Porcentaje de Depósitos de Ahorro sobre Depósitos Totales y PROT_DEPLAZO = Porcentaje de Depósitos a Plazo sobre Depósitos Totales.

Cabe indicar que debido a la reducción de las tasas de corto plazo, es decir, las tasas de los depósitos de ahorro, este tipo de depósitos vienen siendo sustituidos por los depósitos a la vista (por ejemplo, depósitos en cuenta corriente) debido a su mayor funcionalidad para las operaciones y servicios financieros y a su mayor utilización por parte del Estado para el pago de sus obligaciones con sus proveedores, trabajadores y pensionistas

5.9.2. Destendenciación y Suavizamiento del comportamiento de los depósitos de la banca

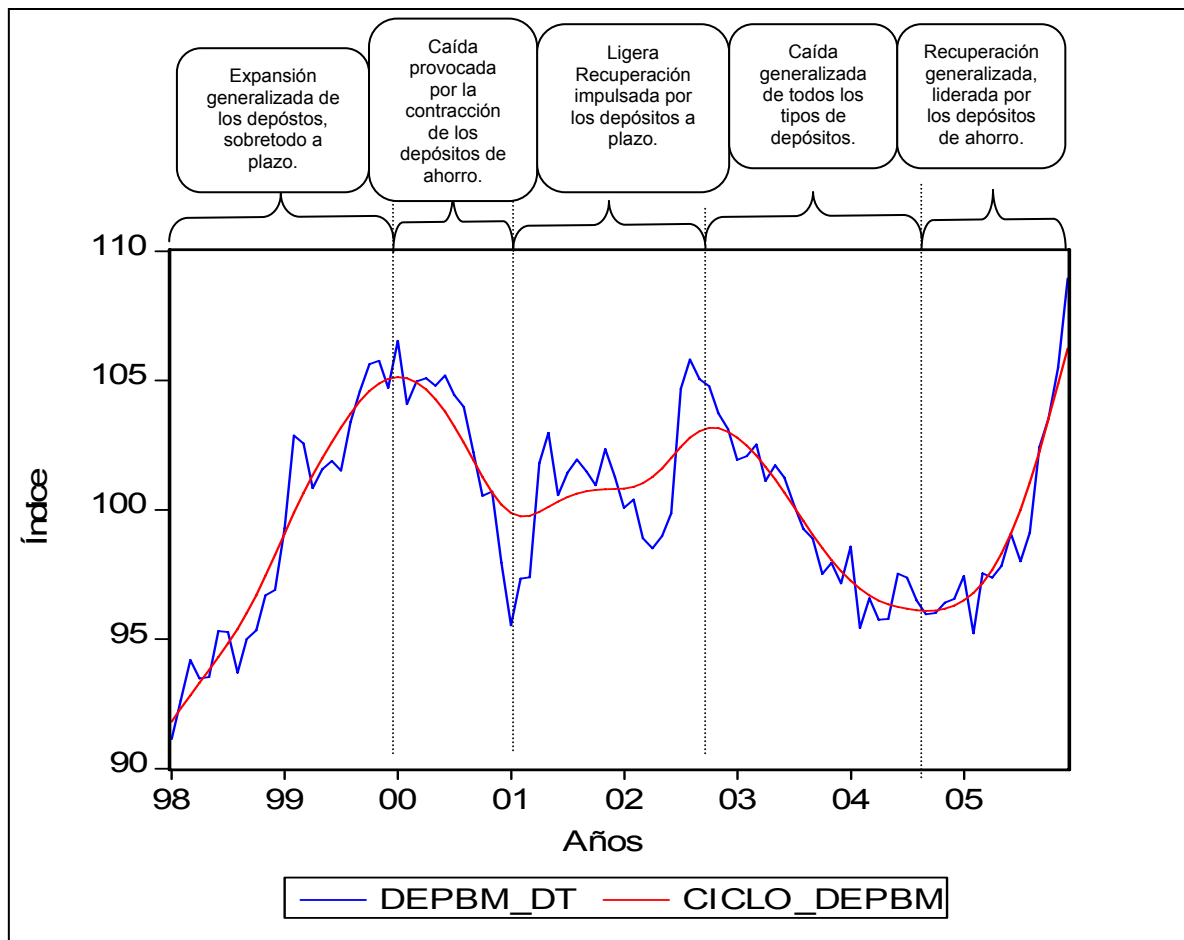
A continuación se presentan los ciclos de vida de los depósitos totales de la banca múltiple divididos por las fases del Ciclo Económico-Financiero de cada Área Estratégica de Negocios.

Para la obtención del ciclo económico-financiero de los créditos de la banca múltiple se utilizó la técnica de extracción de señales que se compone de la destendenciación de la variable objetivo y regularización mediante el filtro de Hodrick-Prescott para datos anuales.

Como puede apreciarse en la Figura N° 76, en el período 1998-2000, se puede apreciar una primera fase expansiva en los depósitos de la Banca Múltiple, debido a un incremento generalizado de todos los tipos de depósitos, en particular los depósitos a plazo, hasta inicios del año 2000.

Posteriormente, entre el año 2000 y la mitad del año 2002, los depósitos totales de la banca mostraron un comportamiento volátil ya que se presentaron ciclos expansivos y recesivos de corta duración y de baja intensidad, sin embargo, la recuperación de los depósitos a plazo durante el año 2002, permitió la recuperación de los depósitos totales.

Figura N° 76: Ciclo del Depósito en la Banca Múltiple 1998 – 2005



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia.

Nota: DEPBM_DT = Depósitos de la Banca Múltiple, serie destendenciada.

Nota: CILCO_DEPBM = Ciclo de los Depósitos de la Banca Múltiple

Luego, en el año 2003, se presenció una importante caída en el monto de los depósitos totales de la banca debido a las continuas reducciones de las tasas de interés de mediano y largo plazo, lo que desincentivó la acumulación de los depósitos a plazo. Pese a ello, los depósitos a la vista lograron mantener un nivel importante, lo que atenuó significativamente la caída de estos pasivos bancarios.

Recién a mediados del año 2004, se presentó una recuperación de los depósitos totales, liderada por los incrementos en las tasas de interés

internacionales, así como la contratación de mayor personal en las empresas y la mejora en los sueldos de los trabajadores.

Tabla N° 35: Ciclo de vida de los Depósitos en la Banca Múltiple 1998 – 2004

Período	Fase Cíclica	Duración (meses)	Variación %	Variación Acum. %
1998.01 a 1999.12	Expansión	23	14.43	14.43
2000.01 a 2001.02	Contracción	14	-5.06	8.64
2001.03 a 2002.11	Expansión	21	3.41	12.34
2002.12 a 2004.09	Contracción	22	-6.84	4.66
2004.10 a 2005.12	Expansión	15*	10.55	15.70

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

Elaboración: Propia

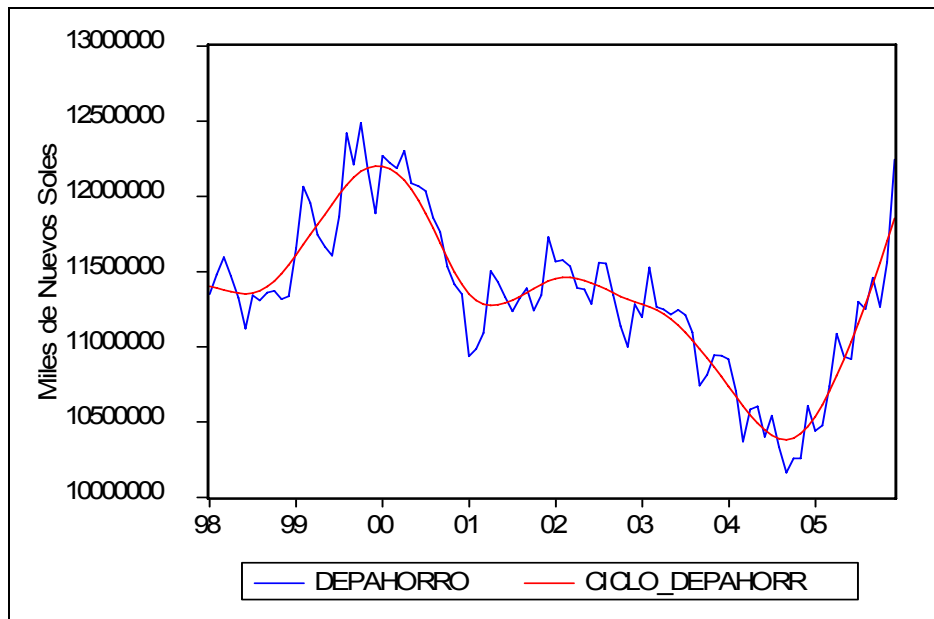
Nota: El símbolo * significa fin del período de estudio, no necesariamente fin de la fase cíclica

En resumen, se presenta la Tabla N°35, con los ciclos de vida de los depósitos de la Banca Múltiple para el período de estudio, así como su intervalo de tiempo, duración y la variación cíclica por fase y acumulada. Es importante señalar que, a diferencia del ciclo de vida de las colocaciones, en el caso de los depósitos la duración de las fases cíclicas no ha seguido un patrón definido.

No obstante, considerando la intensidad de la más reciente fase expansiva presentada en el año 2005, resulta probable, suponiendo una duración de la fase de 22 meses, que a mediados del año 2006, se observe una contracción de los depósitos bancarios. Ante ello, los bancos peruanos deberán reaccionar tomando las medidas necesarias para que dicha contracción cíclica sea de la menor intensidad y duración posible.

Por otro lado, puede afirmarse que el ciclo de vida de los depósitos para cada Área Estratégica de Negocios (A la vista, a Plazo y de Ahorro) debería guardar cierta relación con el ciclo global de los depósitos, ya sea una fuerte correlación positiva directa o rezagada.

Figura N° 77: Ciclo de los Depósito de Ahorro, 1998-2005



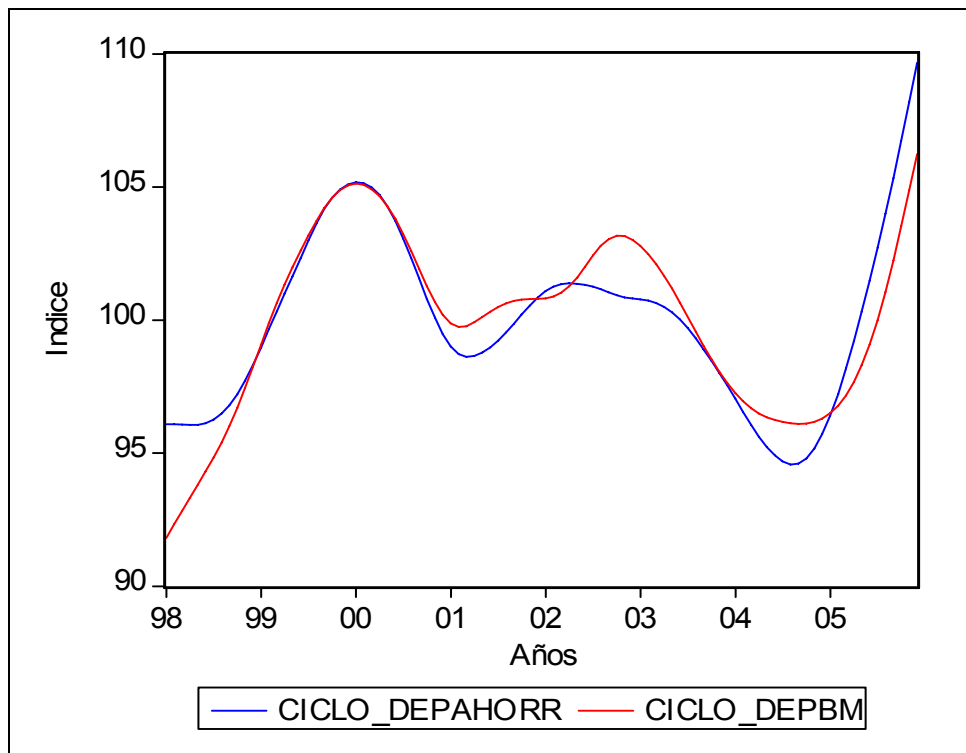
Elaboración: Propia.

Nota: DEPAHORRO = Depósitos de Ahorro en Miles de Nuevos Soles

Nota: CICLO_DEPAHORRO = Ciclo de los Depósitos de Ahorro.

En primer lugar, en la Figura N° 77 se representa el Ciclo de los Depósitos de Ahorro, el cual permite confirmar las diferentes fases cíclicas que han tenidos los ahorros en la Banca Múltiple peruana. Puede notarse que ha existido una importante caída en este tipo de depósitos desde el año 2000 hasta mediados del año 2004. Posteriormente, los depósitos se han visto favorecidos por el incremento de las tasas de interés, el empleo y los sueldos, conforme se ha señalado anteriormente, ya que ante el incremento de dichos indicadores, los ahorristas prefieren acumular este tipo de depósitos antes de realizar una operación más compleja como asignarlo a un depósito a plazo o en fondos de inversión con los cuales operan los principales bancos peruanos.

Figura N° 78: Ciclo del los Depósitos Totales y de Ahorro en la Banca Múltiple peruana 1998-2005



Elaboración: Propia

Nota: CICLO_DEPBM = Ciclo de los Depósitos Totales

Nota: CICLO_DEPAHORR = Ciclo de los Depósitos de Ahorro

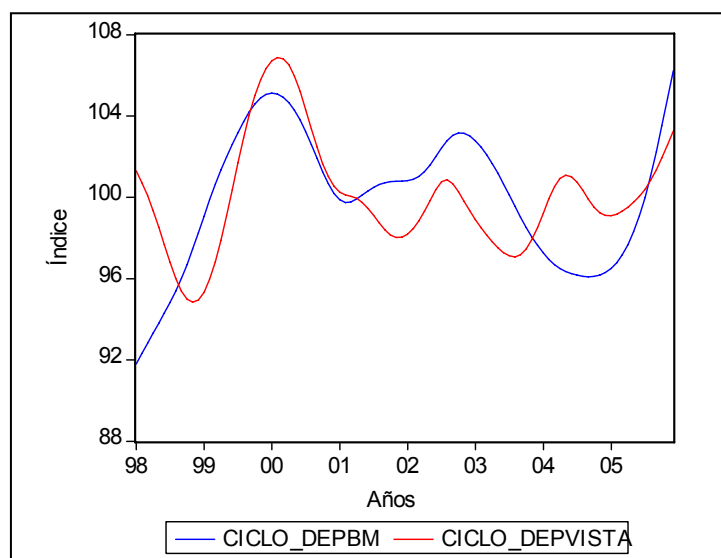
En segundo lugar, se observa en la Figura N° 78 la superposición casi perfecta del ciclo de vida de los depósitos de ahorro dentro del ciclo de los depósitos totales. Ante ello, se observa que existe una alta causalidad²⁵⁶ entre el Ciclo de los Depósitos de Ahorro y los Depósitos de la Banca Múltiple. En este sentido, al dejar de considerar la tendencia negativa de los depósitos de ahorro, puede notarse que el ciclo económico de éstos afecta al ciclo económico de los depósitos totales.

En la Figura N° 79, se puede apreciar que el ciclo de los depósitos a la vista guarda una leve semejanza con el ciclo de los depósitos totales; no obstante, el Test de Granger efectuado muestra una ligera causalidad de los depósitos

²⁵⁶ En el Anexo 3.3 se muestra la prueba de Granger que busca identificar la relación mutuamente causal entre dos variables, en este caso el ciclo del crédito total y el ciclo de los créditos comerciales. El test se efectuó entre los ciclos y no sobre las variables en si mismas.

totales hacia los depósitos a la vista; lo cual confirma la importante relación entre estos dos tipos de depósitos.

Figura N° 79: Ciclo del los Depósitos Totales y a la Vista en la Banca Múltiple peruana 1998-2005

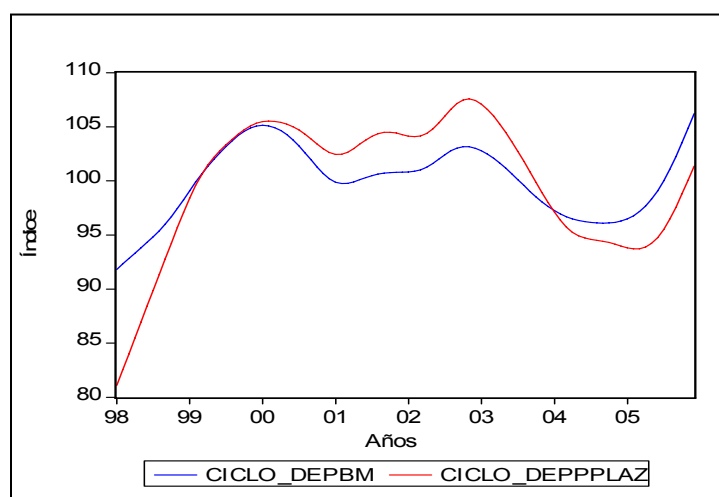


Elaboración: Propia

Nota: CICLO_DEPBM = Ciclo de los Depósitos Totales

Nota: CICLO_DEPVISTA = Ciclo de los Depósitos a la Vista

Figura N° 80: Ciclo del los Depósitos Totales y a Plazo en la Banca Múltiple peruana 1998-2005



Elaboración: Propia

Nota: CICLO_DEPBM = Ciclo de los Depósitos Totales

Nota: CICLO_DEPPLAZO = Ciclo de los Depósitos a Plazo

Finalmente en la Figura N° 80 se muestra una comparación similar para los depósitos totales y los depósitos a plazo. Del mismo modo, se puede confirmar que la relación de los ciclos económicos de las AENs depósitos es homogénea respecto de los depósitos totales. Esto se explica debido a que son pocos los factores que influyen en los depósitos bancarios, los cuales, como se ha visto, han tenido una significativa mejora en los últimos años.

5.10 Resumen del Capítulo

Durante el periodo de estudio la actividad bancaria se vio afectada sustancialmente por el Entorno Económico, Legal, Político y Social, como se adelantó en los Capítulos II, III y IV, lo que se evidencia en la evolución de las tasas de interés activas y pasivas, el comportamiento de la microestructura del Sector como fruto de las fusiones e intervenciones que sufrieron varias entidades, y como consecuencia de la participación de la banca internacional.

De acuerdo a la Resolución SBS 572-97, la estructura de la cartera de créditos quedó organizada en cuatro áreas estratégicas de negocios: Comercial, Hipotecaria, Consumo y Microempresa.

La evolución de los principales indicadores de la banca múltiple peruana ha tenido un comportamiento aceptable, en términos de morosidad, liquidez, apalancamiento global, rentabilidad patrimonial, entre otros; confirmando los hallazgos efectuados en el Capítulo IV al calcular el IDB.

La actividad supervisora y reguladora del SBS fue gravitante en la estructura de la banca múltiple, sometiendo a régimen de intervención a más de una entidad bancaria como parte del Programa de Consolidación del Sistema Financiero.

El Perú presenta uno de los más bajos indicadores de bancarización en Latinoamérica al 2004, situación que debe primar en la agenda de las

autoridades gubernamentales, gremiales, entes reguladores y las propias entidades bancarias. Sin embargo, es destacable que considerando el alto incremento del PIB y la incorporación de nuevos clientes de los niveles socio económicos más bajos, no es de extrañarse que el indicador no presente mejoras sustanciales pese a los esfuerzos efectuados por todos estos grupos de interés.

La Banca Múltiple está mostrando tendencias de crecimiento en la Banca Minorista (créditos de la pequeña empresa, de consumo, e hipotecarios), en tal sentido se registra un creciente interés de las instituciones bancarias y de otras instituciones (financieras, cajas municipales y empresas de desarrollo de la pequeña y microempresa) en estos macro segmentos, lo que ha incrementado fuertemente la rivalidad y la consecuente reducción de las tasas de interés en sus principales productos y mejores niveles de servicios.

Por el lado de la Banca Mayorista (créditos comerciales), el mercado peruano no ha experimentado una expansión en los últimos años, sin embargo sigue siendo el área de mayor participación relativa de mercado, es decir con mayores montos de préstamo. Sin embargo esta banca viene enfrentando una competencia cada vez más fuerte por parte de las demás empresas del sistema financiero (entre ellas del mercado de capitales), las cuales se han vuelto cada vez más agresivas en la colocación de préstamos en este macro segmento de mercado y han incidido una sostenida reducción de las tasas de interés. Esto último será analizado en detalle en los Capítulos VI y VII.

Finalmente, se obtuvieron los ciclos económico-financieros de las colocaciones y los depósitos bancarios con el fin de analizar el comportamiento estratégico de las entidades bancarias en las principales áreas de negocio, como preámbulo al Capítulo VII. Este análisis ha permitido señalar que la duración de cada fase cíclica de las colocaciones ha aumentado en número de meses, y que por lo tanto es probable que la fase de expansión iniciada en marzo 2004 dure aproximadamente 21 meses, esperándose que el ciclo contractivo inicie en diciembre 2005 o enero 2006.

CAPÍTULO VI: MICRO ENTORNO -
ANÁLISIS DE LA
MICROESTRUCTURA DE LA BANCA
MÚLTIPLE PERUANA

6.1. Introducción

Como se trató en el Capítulo II, el período comprendido entre octubre de 1997 y mayo del 2000 estuvo marcado por la presencia de una fase decisiva en la economía peruana. Factores exógenos como la aparición del Fenómeno del Niño y las crisis financieras internacionales interactuaron con las decisiones de los agentes económicos locales para configurar un escenario adverso para la mejora de los negocios bancarios.

En este contexto, surge el tema de la concentración bancaria²⁵⁷, impulsada por la recesión de la economía y el cierre de los mercados financieros internacionales. La concentración bancaria mide el grado de control que tiene un grupo pequeño de entidades bancarias con referencia al total del sistema de banca múltiple, y por tanto es una señal del grado de rivalidad.

²⁵⁷ La concentración bancaria se refiere al efecto de sustitución de bancos medianos y pequeños por agrupaciones bancarias de mayores dimensiones que imponen tendencias integracionistas del sector.

El sistema bancario, compuesto por veintiséis (26) bancos a inicios del período de estudio en 1998, se redujo a tan sólo catorce (14) al cierre del 2004 luego de que se formalizaran nuevas fusiones y liquidaciones bancarias.

Este proceso de concentración que se presentó en el país principalmente en los años 1999 y 2000, puede expresarse estadísticamente a través de indicadores como la concentración de las colocaciones o la concentración de los depósitos.

La concentración que se registró en el sistema bancario durante el período 1998-2004 muestra una tendencia creciente, pasando de 53.8% a 66.2% a nivel de préstamos, incluso siendo mayor en el caso de los depósitos.

En este análisis, tanto en el ranking bancario de colocaciones como de depósitos, destacan cuatro (4) bancos: Banco de Crédito del Perú, Banco Continental BBVA, Banco Wiese Sudameris e Interbank. Estas entidades pueden clasificarse como “Bancos Grandes” y son el resultado de fusiones, participaciones, aumento de capital social y alianzas estratégicas; estas últimas también se presentan en aspectos claves como es el caso del nivel de tecnología en la ejecución de las operaciones y la innovación de productos y servicios bancarios.

Asimismo, se hará uso del índice de Hirschman- Herfindhal (concentración), y de los coeficientes de Entropía (incertidumbre) y de Gini (desigualdad) respecto a las colocaciones y los depósitos para medir el grado de concentración de este mercado en ambas actividades bancarias durante el periodo de estudio. El uso del índice de Gini será referencial debido a que la muestra es poco significativa, sin embargo complementa las conclusiones se obtienen con los otros índices.

Además, se efectuará el mismo análisis a través de la matriz Boston Consulting Group (BCG)²⁵⁸, módulo Participación Momentum, con el fin de hacer un

²⁵⁸ Matriz desarrollada por el Boston Consulting Group a finales de los años setenta, llamada también matriz crecimiento-participación. Esta matriz analiza la parte relativa del mercado que esta ocupando la

seguimiento al movimiento estratégico de las entidades bancarias considerando la interrelación del atractivo del mercado con la posición competitiva de la empresa en cada área estratégica de negocios.

Finalmente, se efectuará un análisis comprobatorio del posicionamiento competitivo de los bancos utilizando el Modelo de optimización matemático de Markowitz, con el fin de verificar si es que aquellas entidades que se encuentran en la cartera óptima de rentabilidad durante el periodo de estudio son las mismas que “concentran” la actividad bancaria.

6.2. Análisis de la Concentración Bancaria

El Perú lleva más de una década de aplicar un modelo de economía abierta, en tal sentido, se consideró importante en la presente Investigación revisar la estructura del sistema bancario a partir de la globalización financiera; en particular, al paso de una banca comercial de inicios de la década de los noventa de operaciones tradicionales, a una banca múltiple que tiene como guía a la innovación. Hasta 1998, hubo una tendencia a la desconcentración del sistema bancario, la cual estuvo asociada con un aumento del número de intermediarios en el sistema. Es así, que para ese año el número de entidades bancarias fue de veinticinco (25), mientras que la concentración de los tres (3) bancos más importantes en el mercado de créditos y depósitos descendieron de 61.1 por ciento y 67.6 por ciento (niveles registrados en 1994) a 53.8 y 63.6 puntos porcentuales, respectivamente²⁵⁹.

No obstante, los eventos adversos que tuvieron lugar en la escena internacional llevaron a un cambio en este comportamiento. Hacia finales de 1999 se inició un proceso de reducción del número de bancos en el Perú. Dicho comportamiento se explicó por una serie de liquidaciones y fusiones en

entidad en determinada área de negocio y la tasa de crecimiento de la misma en el mercado con relación a las demás divisiones o empresas.

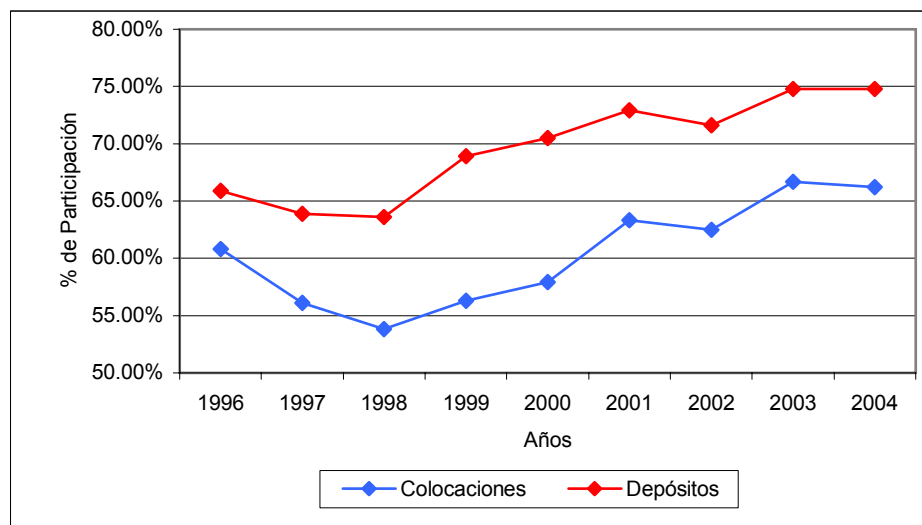
²⁵⁹ Castro Suárez, Pedro. “La Concentración Bancaria en el Perú”. Universidad de San Martín de Porres, Lima, 2003.

las que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's tuvo relación directa. Como consecuencia de esto y del proceso de consolidación financiera, desde 1999 hasta hoy, cambió la tendencia de las actividades bancarias hacia una mayor concentración.

Así a finales del 2004, las colocaciones de los tres (3) grandes bancos representaban el 66.2 por ciento del sistema y a nivel de depósitos cerca del 75 por ciento. (Ver Figura N° 81)

Asimismo, como ya se observó en los puntos anteriores de éste Capítulo, el sistema bancario múltiple peruano está conformado por unos cuantos bancos grandes y muchos bancos pequeños que compiten bajo las mismas reglas por lograr un espacio en el mercado local.

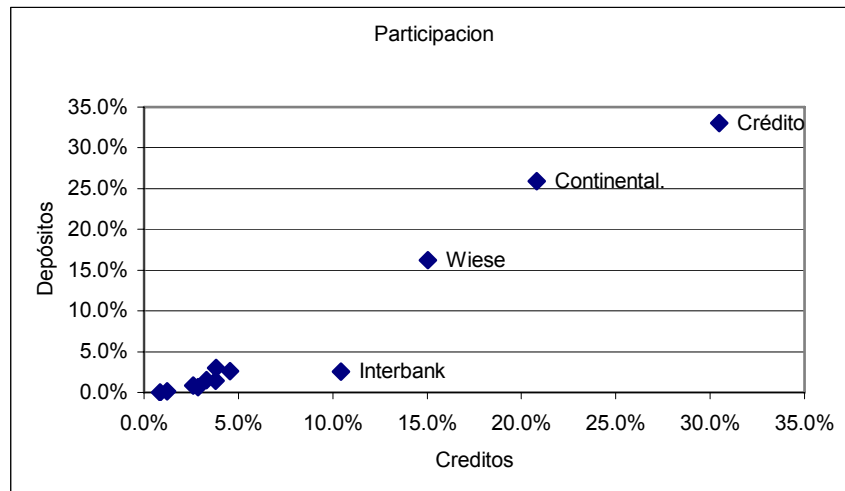
Figura N° 81: Concentración de las Actividades Bancarias en los 3 Bancos más importantes (1998 - 2004)



Fuente: Memorias Anuales SBS

En la Figura N° 82 se puede apreciar también que el Grupo de Bancos Grandes está liderado por el Banco de Crédito, seguido por el Banco Continental (BBVA) y el Banco Wiese Sudameris, los cuales poseen los mayores montos tanto en colocaciones como en depósitos, seguido por Interbank. Más adelante se analizará en detalle el posicionamiento competitivo de los bancos por cada Área Estratégica de Negocio.

Figura N° 82: Posición de los Bancos del Sistema Peruano según las Actividades Bancarias a Diciembre 2004



Fuente: SBS

Otra forma de encontrar si el sistema bancario se mantuvo igual a lo largo del período de análisis, o si hubo algunos cambios a nivel de la estructura bancaria, es a través de la medición del grado de concentración global de la banca múltiple.

La concentración mide el grado de control que un grupo pequeño de empresas tiene en el mercado. En el caso del sistema bancario se medirá el grado de control que determinado grupo de bancos múltiples tiene en dicho sistema. Como el objetivo principal de este punto es medir el grado de concentración global en el sistema de banca múltiple, se hará uso del índice de Hirschman-Herfindhal y de los coeficientes de Gini y de Entropía respecto a las colocaciones y los depósitos, para el período comprendido entre 1998 y 2004. Se trabajará con ambas variables porque se considera que de manera general permiten resumir la labor de intermediación que llevan a cabo los bancos.

El índice de Hirschman-Herfindhal (HH) es un índice de concentración de un mercado que muestra el número de participantes y su posición en el mismo. El índice de concentración será mayor cuanto menor sea el número de participantes en dicho mercado y cuanto más desiguales sean sus participaciones. En tal sentido, el Índice Herfindhal-Hirschman es una medida

de estructura de mercado, ya que toma en cuenta tanto el número de competidores en el mercado como su participación relativa en el mismo.

El coeficiente de Gini (G) es un indicador del grado de desigualdad en el mercado, tomando como referencia la curva de Lorenz. De tal forma que cuanto mayor sea la desigualdad de la distribución, más fuerte será la convexidad de la curva. El coeficiente de Gini permite calcular la superficie del área de concentración situada entre la diagonal y la curva de Lorenz. Esta diferencia será mayor a medida que las diferencias entre los estratos que la formaron se amplíen. El índice mostrará una situación general de desigualdad en el mercado. Cabe mencionar que este índice es eficaz cuando la muestra es mayor a cincuenta (50), sin embargo se ha querido utilizar una herramienta de medición adicional a fin de corroborar nuestras conclusiones.

El coeficiente de entropía (E) mide el grado de desorden o de incertidumbre asociado a una estructura de mercado. Cuanto más alto sea dicho coeficiente mayor es la incertidumbre, para una firma, de conservar como cliente a un comprador elegido al azar. Existirá un máximo de entropía cuando todas las partes del mercado son iguales, mientras que cuando existe una concentración entre las manos de un solo vendedor, la incertidumbre es mínima y el coeficiente es igual a cero. Entonces cuando el número total de empresas en una industria crece, la inclusión de una firma suplementaria resulta cada vez menos significativa desde el punto de vista de la competencia.

6.2.1. La Concentración en las Colocaciones

El índice de concentración de Hirschman-Herfindhal (HH) de las colocaciones de la Banca Múltiple encontrado para 1998 es de 0.1163145, que es el valor más bajo obtenido en el período de análisis. Esta concentración está explicada fundamentalmente por los tres principales bancos que conforman el sistema: el banco de Crédito, Continental (BBVA) y Wiese, los cuales participaron del 53.8 por ciento de las colocaciones de la banca múltiple.

El coeficiente de Entropía encontrado para 1998 es de 1.1059087, el cual es mayor en 1.15 por ciento respecto al de 1997, indicándonos un mayor grado de incertidumbre para un banco en este año.

La desigualdad entre bancos se ve ampliada, al hallarse un coeficiente de Gini de 0.62460, que es 13,13% más alto que el de 1997. Se quedaron en el camino los bancos Banex, Solventa, y Del País.

En la Tabla N° 36 podemos apreciar el comportamiento de estos índices aplicado a las colocaciones en los últimos años. En la última columna se destaca el número de bancos durante el mismo periodo.

Tabla N° 36: Índices de Concentración, Incertidumbre y Desigualdad para las colocaciones en el período 1994 -2004

AÑOS	INDICE H-H	ENTROPIA	INDICE GINI	NÚMERO DE BANCOS
	COLOCACIONES	COLOCACIONES	COLOCACIONES	
1994	0.1543749	0.9822967	0.64400	22
1995	0.1547974	0.9839781	0.64590	23
1996	0.1480467	1.0144416	0.65010	23
1997	0.1253451	1.0809397	0.55100	25
1998	0.1163145	1.1059087	0.62460	25
1999	0.1360770	1.0026789	0.65440	20
2000	0.1369191	1.0001638	0.70642	18
2001	0.1582622	0.9191784	0.69232	15
2002	0.1581708	0.9262197	0.68742	15
2003	0.1815832	0.8762144	0.68864	15
2004	0.1773660	0.8767928	0.68830	15

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

En 1999 el índice HH se incrementa a 0.1360770, mostrando un mayor nivel de concentración de los bancos múltiples respecto al año anterior de 8% aproximadamente. Lo que determina esta concentración son las liquidaciones y fusiones de seis (6) empresas bancarias. Así el 56.3 por ciento de las colocaciones de recursos del mercado bancario estaba controlado por los tres (3) anteriores bancos, los cuales incrementaron su participación en 2.5 puntos porcentuales. Ese año el Banco Banex sale fuera de sistema, mientras que los

bancos Solventa, Bancosur, Banco del País y Banco del Progreso fueron absorbidos²⁶⁰.

El coeficiente de Entropía correspondiente fue de 1.0026789, el cual es menor en 4.78 por ciento que el de 1998, siendo coherente este coeficiente con el mayor nivel de concentración descrito líneas arriba, y señalando que a mayor concentración bancaria, se reduce la incertidumbre, para una firma, de conservar a un cliente elegido al azar.

Luego del significativo aumento de la desigualdad entre bancos ocurrida el año anterior, en 1999 se continuó con dicha tendencia al obtenerse un Gini de 0,6544.

El Banco Wiese luego de venir presentando una serie de problemas financieros, en 1999 se fusionó con el Banco de Lima Sudameris de capitales italianos, de tal forma que ese año los bancos de Crédito, Wiese-Sudameris, Continental (BBVA), Santander, e Interbank controlaron en ese orden el 74,11% del mercado de colocaciones. El Banco de Crédito no logró recuperar los niveles de penetración en colocaciones que tuvo años anteriores; sin embargo participa de una mayor parte del mercado que a comienzos de la década. El Banco Wiese-Sudameris mantuvo su posición en el mercado debido a la fusión, mientras que el Banco Continental (BBVA) redujo su penetración.

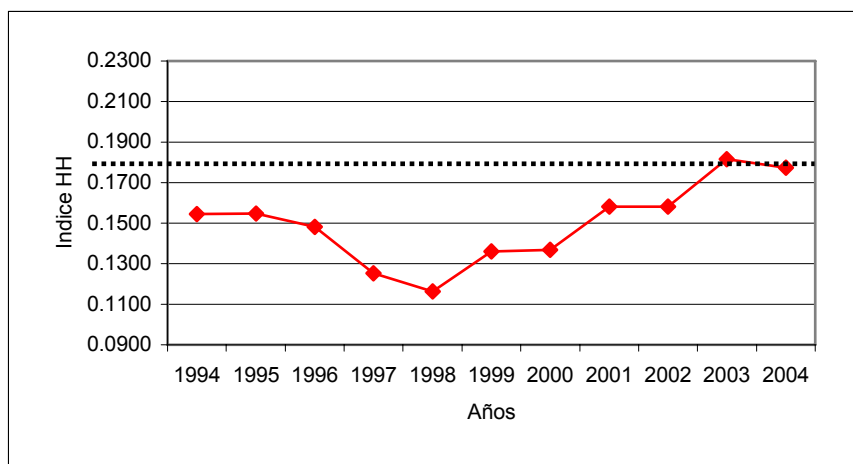
Es importante destacar que en esta oportunidad el cuarto lugar lo ocupó el Banco Santander, desplazando a Interbank al quinto espacio. El 07 de febrero de 1999, el gerente general del Banco Santander anunció públicamente el término del proceso de fusión del Banco Santander con Bancosur, creándose el Banco Santander Central Hispano- Perú. Finalmente, la estructura de los cinco (5) primeros bancos del mercado local quedó conformada por cuatro (4) bancos con capitales extranjeros mayoritarios: Continental-BBVA (España), Wiese-Sudameris (Italia), Santander (España), e Interbank (Estados Unidos y Chile), y el Banco de Crédito del Perú con capitales nacionales.

²⁶⁰ Memoria Anual 1999, Superintendencia de Banca y Seguros. Lima, 2000, pp. 32

En el año 2000 el índice HH encontrado aumentó ligeramente a 0.1369191, estando nuevamente el control del mercado de las colocaciones en los tres (3) bancos de mayor tamaño. Estos bancos manejaban el 57.9 por ciento de las colocaciones totales de un conjunto de dieciocho (18) bancos.

La Figura N° 83 muestra el comportamiento del índice HH desde el año 1994 al 2004. Nótese que durante el periodo de estudio, 1998 al 2004, hay una tendencia a la mayor concentración, entre otras razones debido a la influencia que ejerce el Macro Entorno, como ya se ha explicado en los Capítulos II, III y IV. Los factores de competencia durante este mismo periodo serán analizados en el siguiente Capítulo.

Figura N° 83 Índice Hirschman- Herfindhal para las Colocaciones (1994-2004)



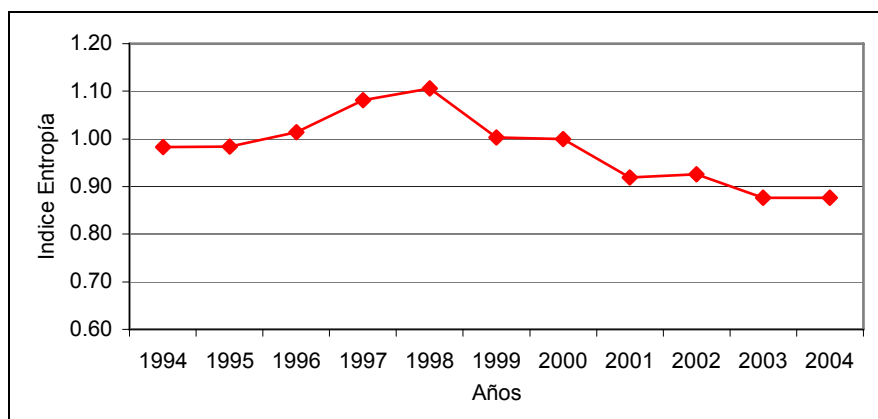
Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Para este año el coeficiente de Entropía encontrado fue de 1.0001638, el mismo que muestra un descenso de la incertidumbre de 0.13 puntos porcentuales respecto a 1999. Debe indicarse que a fines del año 2000, el sistema bancario peruano estaba compuesto por dieciocho (18) empresas, luego que dos (2) pequeños bancos orientados al segmento de consumo (Orión Banco y Serbanco) entraran en proceso de liquidación, siendo el coeficiente de entropía encontrado consistente con el aumento de la concentración bancaria.

El coeficiente de Gini continuó aumentando en 3.9 por ciento mostrando la ampliación de la desigualdad entre estas empresas.

En el 2001 el índice HH de las colocaciones muestra que el mercado bancario continuaba concentrándose aún más al obtenerse un coeficiente de 0.1582622, que señala un aumento relativo en la concentración de 7.51% respecto al año previo. De esta forma los tres (3) principales bancos concentraron el 63.3 por ciento de las colocaciones, destacando por su mayor actividad el Banco de Crédito, quedando un total de quince (15) bancos en el sistema. Como se puede observar, se fueron dando una serie de acontecimientos en el área financiera que conformaron una nueva estructura del sistema bancario.

Figura N° 84: Índice de Entropía para las Colocaciones
(1994-2004)



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Para el 2001 el coeficiente de Entropía se encontró en 0.9191784, lo que indica una reducción de 4.13 puntos porcentuales en la incertidumbre de un banco, el cual es consistente con el aumento de la concentración encontrada. La desigualdad entre los bancos disminuyó ese año al caer el coeficiente de Gini en términos relativos en uno por ciento.

En el 2002 el índice HH es de 0.1581708, ligeramente menor al valor encontrado para el año anterior. Los tres (3) bancos grandes participaron del 62.5 por ciento de las colocaciones totales.

Se halla para ese mismo año, un coeficiente de entropía de 0.926297, que es superior en 0.38 por ciento al correspondiente al año anterior. Es decir el grado de incertidumbre de una empresa para conservar un cliente aumenta ante una disminución en la concentración. El coeficiente de Gini es de 0.68742, el cual no muestra variación significativa respecto a la desigualdad encontrada en el 2001.

Como era de esperarse en el 2003 continúa el aumento en la concentración al hallarse un HH de 0.1815832, lo que explica un incremento de la concentración del sistema de 7.15 por ciento. La participación en las colocaciones de los tres (3) bancos que controlan el sistema crece a 66.07 por ciento, ganando posiciones los bancos de Crédito y Continental (BBVA). El aumento de participación del Banco de Crédito se debió principalmente por la culminación del proceso de fusión con el Banco Santander Central Hispano, entidad que a diciembre de 2002 contaba con una participación de ocho por ciento en créditos²⁶¹.

En este año, el coeficiente de Entropía tiene un valor de 0.876244, el cual es inferior en 2.74 puntos porcentuales respecto al del 2002, confirmando ambos índices que durante este año se produjo la mayor concentración del mercado de las colocaciones. La desigualdad entre bancos se ve ampliada, al hallarse un coeficiente de Gini de 0.68864, que es 0.22 por ciento más alto que el del 2002.

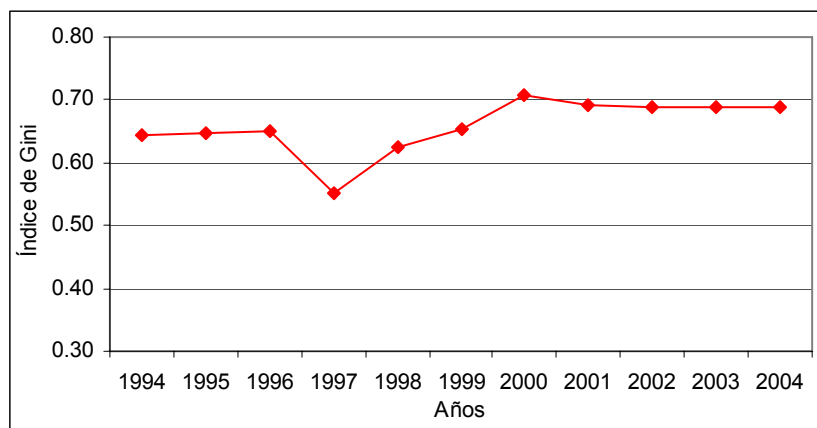
Sin embargo, en el 2004 la concentración bancaria se reduce ligeramente en 0.38 por ciento, lo que se observa al obtenerse un índice HH de 0.1773660 para ese año. Los tres (3) bancos que controlan las colocaciones reducen su penetración a 66.2 puntos porcentuales, mostrando la mayor reducción el Banco Wiese.

²⁶¹ Memoria Anual 2003, Superintendencia de Banca y Seguros. Lima 2003. pp. 29.

El índice de Gini del 2004 se mantuvo prácticamente al nivel del 2003, siendo su valor de 0.68742, el cual es ligeramente inferior en 0.02%, véase la Figura N° 85.

La concentración en el sistema bancario peruano durante el período de estudio ha continuado centrándose en los tres (3) grandes bancos del sistema bancario peruano, de los cuales dos (2) poseen participación extranjera mayoritaria²⁶² y sólo el Banco de Crédito pertenece mayoritariamente a capital nacional. Más aún esta concentración se ha acentuado, mostrando de esta manera la influencia que la desregulación, la liberalización, y la globalización tienen sobre la estructura el sistema bancario, a la cual no puede escapar el sistema de bancos múltiples, ni a sus efectos tanto positivos como negativos.

**Figura N° 85: Índice Gini para las Colocaciones
(1994-2004)**



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Asimismo, debe mencionarse que el Banco de Crédito en virtud a su larga trayectoria en el mercado nacional, así como al conocimiento de la plaza local, a sus vinculaciones estrechas con la actividad económica, a la diversificación de sus servicios, a la infraestructura que posee a nivel nacional, a la aplicación de prácticas que su posición privilegiada le permite, se ha constituido en el único banco nacional grande que ha mejorado su grado de penetración en este período al pasar de 23,5 por ciento en noviembre de 1999 a 30.47 por ciento a

²⁶² Aproximadamente el 50% de las colocaciones las manejan empresas que responden a casas matrices en España e Italia.

diciembre del 2004. Sin embargo, estos resultados no significan que se encuentre al margen de los posibles efectos que pueda ejercer el capital financiero mundial.

6.2.2 La Concentración en los Depósitos

Los depósitos constituyen para los bancos una fuente de financiamiento muy importante, por lo que estas instituciones financieras se preocupan por contar con estos recursos a fin de poder prestarlos conjuntamente con sus recursos a los demandantes de crédito. Los bancos hacen mucha publicidad en los medios (televisión, radio, mediante avisos en los periódicos y revistas) para atraer a los depositantes; ofrecen premios, sorteos de casas, autos, viajes, entre otros, lo que significa un incremento en sus costes; sin embargo, no ofrecen mejorar las tasas de interés.

Probablemente la ilusión de un obsequio extraordinario es más convincente que una mayor tasa de interés. Esto indicaría que el público no ahorra en activos financieros en consideración a la tasa de interés, sino que guardan su dinero principalmente en moneda extranjera en una caja fuerte llamada banco para protegerse de posibles pérdidas. Algunos de los bancos grandes cobran una comisión por mantenimiento de cuenta, la misma que se deduce de las ganancias por intereses de los depósitos, de tal forma que el ahorrista debe pagar al banco para que éste preste sus ahorros a sus clientes. Cabría preguntarse ¿Son los depositantes la parte más débil de este proceso de grandes cambios? ¿Son ellos los que están subvencionando con sus recursos a los bancos? ¿Cómo se traduce la eficiencia del mercado para el caso de los depositantes? ¿Realmente tienen los depositantes cómo elegir de un número grande de bancos, o es que existen otros factores adicionales al rendimiento esperado que contribuyen a capturar a los depositantes?

Para 1998 se obtiene un índice HH de alrededor de 0.15338 que indica una desconcentración en los depósitos respecto al año anterior. Los bancos de

Crédito, Wiese, y Latino ven reducida su participación en el total de depósitos, mientras que mejoran los bancos Continental y de Lima. El último de estos bancos desplaza al Banco Latino que varios años atrás venía dando señales de pérdida de posición en el mercado.

El crecimiento del coeficiente de Entropía hallado para este primer año de estudio en relación a 1997 es positivo, indicándonos el aumento de la incertidumbre de un banco respecto a conservar a un cliente depositante, lo cual se traduce en el ofrecimiento de algunos incentivos adicionales al público depositante a fin de contar con su preferencia y sus depósitos. En cuanto al grado de desigualdad entre bancos, en 1998 el Gini empieza su tendencia creciente.

En 1999 el índice HH indica un cambio en la tendencia a la desconcentración en los depósitos iniciada en 1995, al concentrarse aún más el mercado de los depósitos, lo cual se mide mediante el aumento del índice HH que llega a ser de 0,178959 para el sistema, con un control por parte de los tres (3) primeros bancos del orden de 68.9 por ciento del total de depósitos. Véase la Tabla N°37.

Tabla N° 37: Índices de Concentración, Incertidumbre y Desigualdad para los Depósitos en el período 1994 -2004

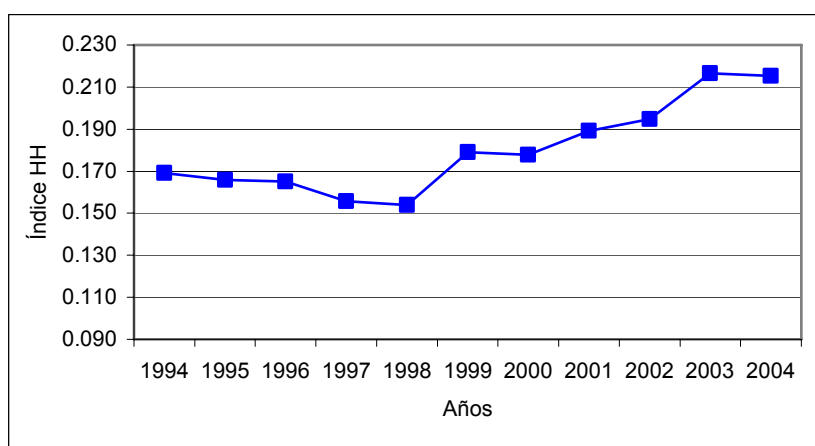
AÑOS	INDICE H-H	ENTROPIA	INDICE GINI	NÚMERO DE BANCOS
	DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS	
1994	0.1691925	0.9531033	0.66280	22
1995	0.1658857	0.9588796	0.67570	23
1996	0.1650058	0.9665750	0.68370	23
1997	0.1557152	1.0027426	0.68130	25
1998	0.1538856	1.0083786	0.69300	26
1999	0.1789591	0.9105359	0.70200	20
2000	0.1777200	0.8865492	0.71526	18
2001	0.1891483	0.8520192	0.72011	15
2002	0.1948250	0.8554395	0.71895	15
2003	0.2164827	0.7986850	0.72223	15
2004	0.2153167	0.7941671	0.72352	15

Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Merece un comentario especial este aumento en la concentración en la medida en la que se tuvo la fusión de los Bancos Wiese con el Banco de Lima Sudameris, la liquidación del Banco República, la salida de los bancos Banex, Solventa, del País, así como el repunte del Banco Santander luego de su fusión con Bancosur.

Al revisar el coeficiente de Entropía, se revela un cambio muy grande por cuanto su nivel es de 0,910535, decreciendo en términos relativos en 9.7 puntos porcentuales, respecto al de 1998, mostrando que la concentración de los depósitos acentuada en este año reduce la incertidumbre de los bancos respecto a sus clientes depositantes.

Figura N° 86: Índice Hirschman-Herfindhal para los Depósitos
(1994-2004)



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

De otro lado, la desigualdad entre bancos se acentuó, encontrándose un Gini de 0,7020, superior en 1,29% respecto al de 1998.

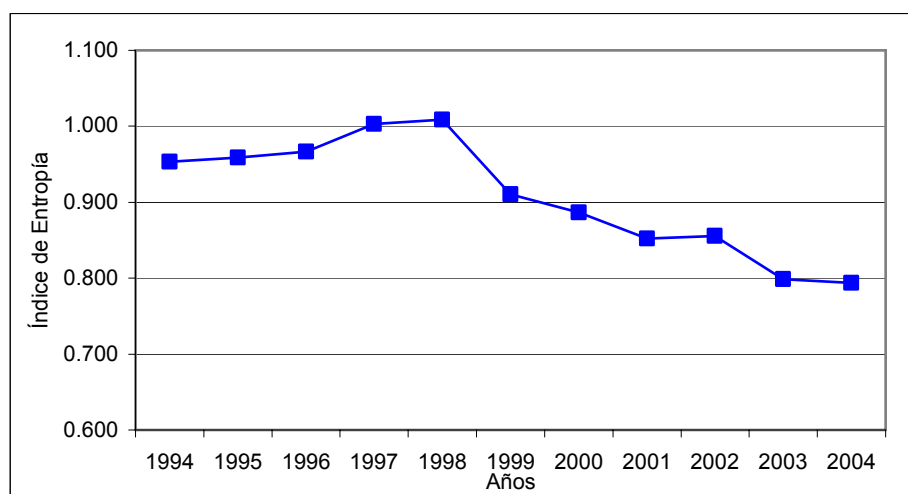
En el 2000, véase la Figura N° 86, el índice HH fue de 0.17772, lo que indica una leve desconcentración en los depósitos del sistema. En esta oportunidad los bancos grandes controlan el 70.5 por ciento de los depósitos, solamente el Banco Wiese mejora su posición, mientras que el Banco Continental (BBVA) se mantiene.

El grado de incertidumbre referido a mantener un depositante cualquiera continuó disminuyendo, al encontrarse una Entropía de 0.88654, que es inferior en 1.33 por ciento, respecto al coeficiente obtenido en 1999. En esta oportunidad la desigualdad entre los bancos se incrementó en 0.94 por ciento, al obtenerse un Gini de 0.71526, es decir se amplió la brecha entre bancos.

Durante el 2001 siguió acentuándose la concentración de los depósitos del sistema al obtenerse un índice HH de 0.1891483, el cual fue superior en términos relativos en 3.17 por ciento al del 2000. Contribuyen a esta concentración los tres (3) bancos grandes, los que tuvieron una penetración total de 72.9 por ciento, que significa 2.4 puntos porcentuales más que el año anterior; siendo este resultado consistente con el incremento del índice encontrado.

El coeficiente de Entropía encontrado para este año fue de 0.8520152, lo que significó una reducción relativa de 1.97 por ciento en la incertidumbre de un banco de mantener un depositante elegido al azar, lo cual corresponde con el aumento de la concentración general. El coeficiente de Gini respectivo fue de 0.72011, el cual es superior en uno por ciento en relación al del 2000, y mostrando que la desigualdad entre bancos continuó ampliándose ese año.

Figura N° 87: Índice de Entropía para los Depósitos
(1994-2004)

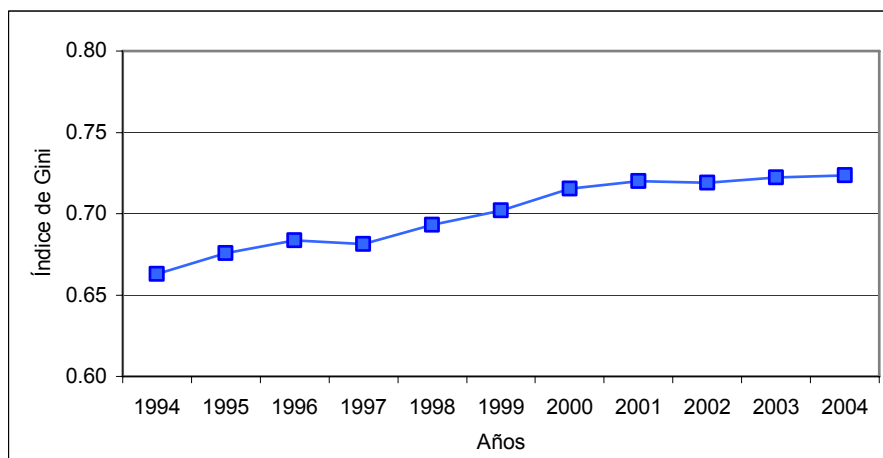


Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Durante el 2002 y los siguientes dos años aumenta la concentración del sistema al situarse el índice HH en un valor promedio aproximado de 0.20887. En estos años, este grupo pequeño de bancos controló aproximadamente el 74 por ciento de los depósitos del sistema.

El nivel de Entropía promedio en los últimos tres años fue de 0.8160972, lo que significa una disminución del grado de incertidumbre de los bancos frente a la mayor concentración ocurrida, lo que se grafica en la Figura N° 87. En lo referente a la desigualdad entre bancos se mantuvo con la tendencia a incrementar esa brecha, al encontrarse coeficientes de Gini de 0.71895, 0.7223 y 0.7235, para cada uno de estos tres años respectivamente, los cuales son superiores a los de años anteriores; véase la Figura N°88.

Figura N° 88: Índice Gini para los Depósitos
(1994-2004)



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

6.3 Análisis del posicionamiento competitivo de las entidades bancarias

Otra manera más gráfica de estudiar la evolución en el nivel de participación de las empresas bancarias en cada uno de los cuatro tipos de crédito es mediante el uso de la matriz Boston Consulting Group o BCG. Esta herramienta muestra el posicionamiento competitivo de

cada participante en el mercado o área estratégica de negocio, en el periodo de aplicación.

La matriz BCG presenta dos módulos de análisis: el participación momentum o matriz crecimiento - participación, y el portafolio sectorial, en este caso Banca Múltiple²⁶³ (David: 2003). En ambos casos los análisis toman como referencia dos variables: la primera referida al índice de crecimiento de la industria, en este caso el crecimiento de cada tipo de crédito²⁶⁴ (tasa de crecimiento anual del tipo de colocación bancaria en los que compite cada banco); y la segunda en relación a la participación relativa en el mercado²⁶⁵. Finalmente cada participante o segmento es representado por una circunferencia cuyo diámetro mayor será de cincuenta (50) milímetros y será asignado al líder. Los otros participantes o segmentos tendrán el tamaño de diámetro que le corresponda con referencia al del líder (50 milímetros multiplicados por la raíz cuadrada de los ingresos por venta del participante o segmento entre los ingresos por venta del líder).

Como se mencionó anteriormente y como se aprecia en la Figura N° 89 el sistema bancario peruano viene creciendo fundamentalmente en lo que respecta a la banca minorista (créditos de la pequeña empresa, de consumo, e hipotecarios) efecto del incremento de la demanda interna y de la mayor penetración del sistema financiero en estos segmentos, tradicionalmente poco atendidos por la banca. De este modo, en los últimos años viene observándose un creciente interés de las instituciones bancarias y de otras empresas financieras (cajas municipales y empresas de desarrollo de la pequeña y microempresa²⁶⁶) en este macro segmento, lo cual ha incrementado

²⁶³ Para más detalle ver David, Fred R, “**Conceptos De Administración Estratégica**”. Novena Edición, Pearson Educación, México, 2003; con adaptaciones propias.

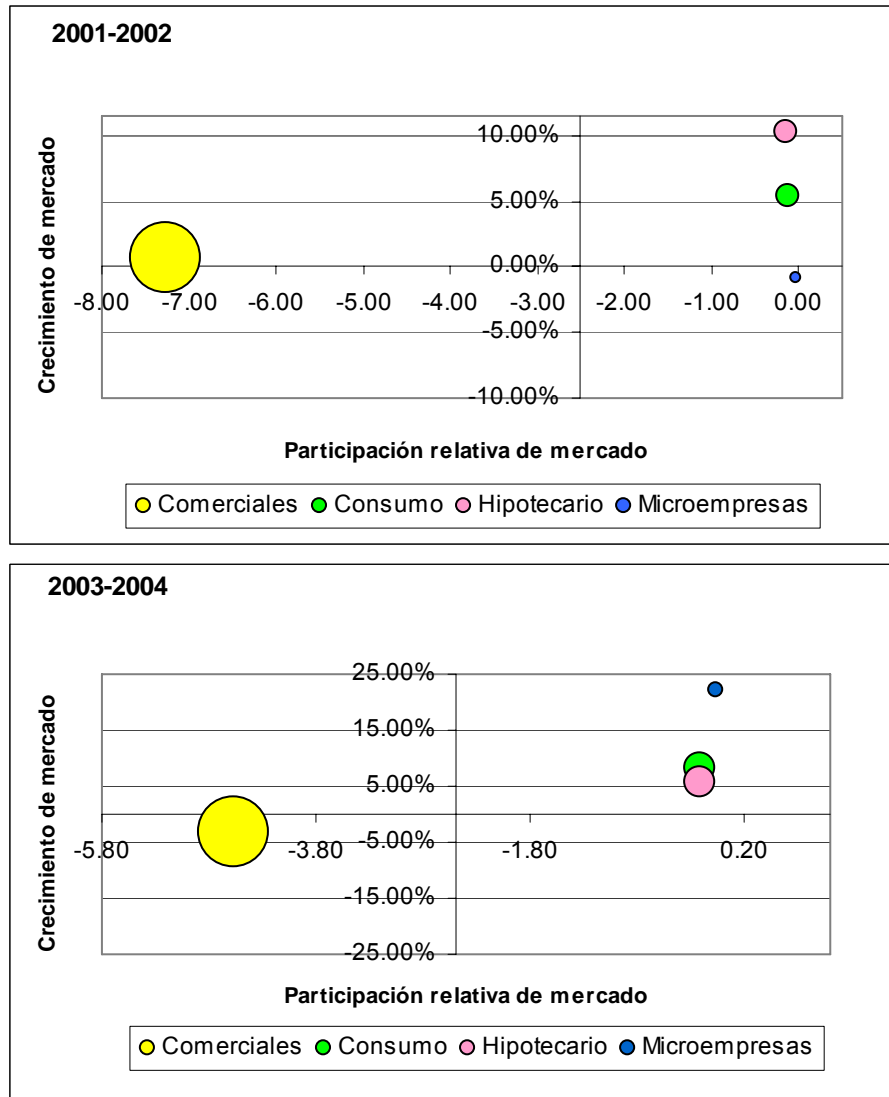
²⁶⁴ El crecimiento medido ha sido el continuo en dos periodos: raíz cuadrada de los ingresos por ventas periodo actual entre los ingresos por ventas del periodo anterior.

²⁶⁵ Participación Relativa de Mercado: Ingresos por ventas de cada participante o segmento con referencia al líder, con desplazamiento horizontal negativo respecto de cero en el eje x ó de abscisas de un plano cartesiano

²⁶⁶ Las Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpymes) tienen como objetivo otorgar financiamiento a las Pymes. A diferencia de las Cajas Rurales y las Cajas Municipales, no pueden captar depósitos del público, pero al igual que las dos anteriores, obtienen financiamiento tanto interno como externo.

fuertemente la competencia y ha derivado en la reducción de las tasas de interés de sus principales productos.

Figura N° 89: Portafolio de la Banca Múltiple
2001-2004



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

De otro lado, el reducido crecimiento del macro segmento mayorista (créditos comerciales) en el mercado peruano ha limitado la expansión de dichas colocaciones en los últimos años, sin embargo son las que muestran mayor participación relativa de mercado, la cual se relaciona con los mayores montos de préstamo que circulan en este macro segmento. Sin embargo esta banca

viene enfrentando una competencia cada vez más fuerte por parte de las demás empresas del sistema financiero, las cuales se han vuelto cada vez más agresivas en la colocación de préstamos en este macro segmento de mercado y han incidido en una sostenida reducción de las tasas de interés.

Las colocaciones empresariales continúan siendo fundamentalmente en moneda extranjera (88%), por efecto de una mayor demanda de créditos en esta moneda dado su menor coste relativo por el debilitamiento del dólar. Las colocaciones más dinámicas corresponden a los sectores textil, agroindustria, pesca y construcción. No se puede establecer que las tasas de interés de la Banca Mayorista mantengan una relación de equilibrio con las tasas de interés de la Banca Minorista, sin embargo se ha podido notar que tanto en los depósitos como en los préstamos de ambas, se han presentado reducciones graduales motivadas por su mayor competitividad.

Ahora se analizarán por separado las Unidades estratégicas de negocios Banca Mayorista y Minorista, y sus principales Áreas estratégicas o macro segmentos a fin de determinar la posición competitiva y la evolución que han sufrido durante el periodo de estudio, haciendo uso de la matriz BCG, módulo participación momentum. Para tal fin se efectuarán análisis bianuales tomando como referencia los periodos 2001–2002 y 2003-2004, debido a que en estos periodos la banca múltiple se consolidó significativamente.

En cuanto a la Unidad de Banca Minorista, se empezará evaluando a los créditos del área de consumo. Como se puede observar en la Figura N° 90 el Banco Interbank es el que posee el mejor posicionamiento competitivo en banca de consumo en el año 2002; recuérdese que este segmento es atendido mediante préstamos personales y automotrices. En el año 2004 Interbank definió claramente su conversión a un banco orientado fundamentalmente a personas, es así que el 45 por ciento de sus colocaciones vigentes se dedicaron a personas naturales y un 72 por ciento de sus ingresos financieros provinieron de ese macro segmento²⁶⁷.

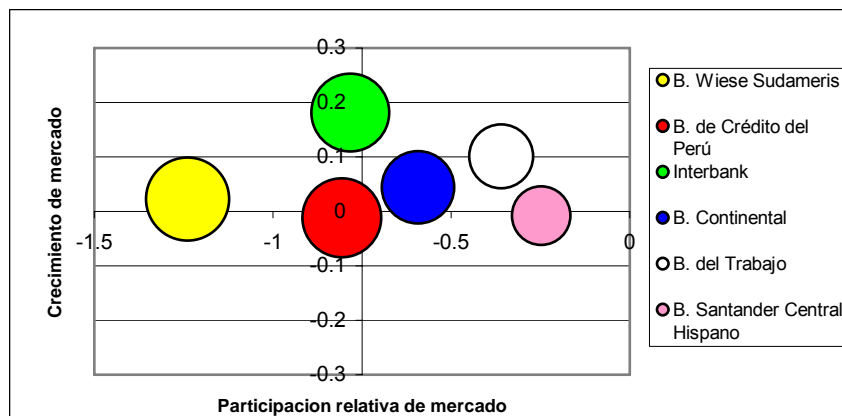
²⁶⁷ Transición a una banca retail. En Memoria Anual 2004 del Banco Interbank, Lima – Perú, 2005.

Esta entidad bancaria no sólo mantuvo el liderazgo en colocaciones en banca de personas (consumo), sino que continuó ofreciendo servicios novedosos, fortaleciendo sus canales de distribución y desarrollando nuevas fórmulas operativas: suministrando a cada cliente una tarjeta especialmente diseñada para acceder a su crédito en forma total o parcial, a través de las tiendas financieras y banca electrónica, incluyendo principalmente a la red de cajeros Global Net y a la banca por Internet. En el Capítulo VII se detallan las estrategias seguidas por Interbank, las que sin duda le han permitido ubicarse entre los cuatro principales bancos del Sistema.

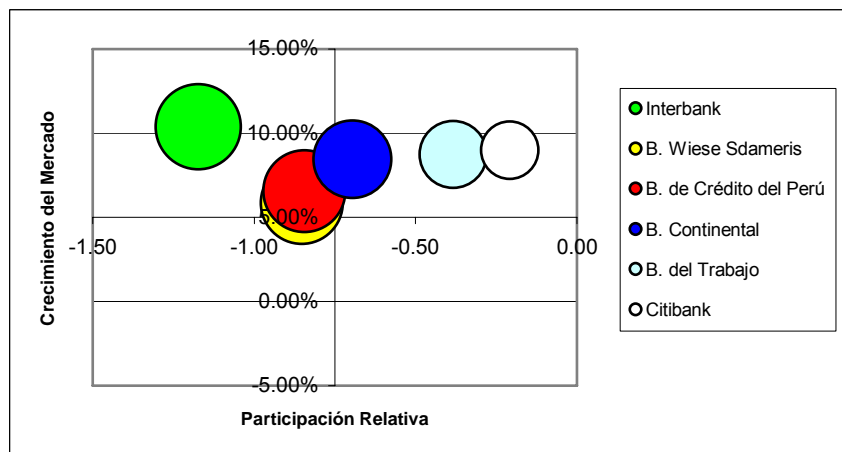
Figura N° 90: Matriz BCG para los Créditos de Consumo

2001-2002 y 2003-2004

2001-2002



2003-2004



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Dentro del mercado de tarjetas de crédito Interbank lanzó la Tarjeta de Crédito Vea en alianza con Supermercados Peruanos S.A. Este importante lanzamiento y su posterior crecimiento en las colocaciones de consumo, fue acompañado de rigurosos procesos de admisión de créditos y seguimiento de riesgos, cobranzas y recuperación de malas deudas para conservar la calidad de la cartera. Igualmente, la tarjeta Megaplaza Interbank Visa continuó creciendo, alcanzando las 36,000 tarjetas a diciembre 2004. El novedoso proceso de calificación y emisión de tarjetas en menos de 20 minutos y en el módulo ubicado en el mismo Centro Comercial ha merecido el reconocimiento de Visa Internacional como una importante innovación registrada por primera vez en Latinoamérica.²⁶⁸

En general, su desarrollo en este macro segmento se ha sustentado en facilitar el acceso al banco a los clientes por una red de distribución amplia, que les permite cercanía, facilidad y rapidez de acceso, tanto a través de tiendas físicas ubicadas en puntos de alto tránsito, como medios electrónicos de última generación, y a una innovadora página Web. Otro elemento clave en su crecimiento ha sido su equipo de colaboradores cuya capacidad de dar un buen servicio, sustentada en una cultura que privilegia la cercanía a los clientes, ha marcado una diferencia.

Las expectativas de esta empresa bancaria son las de continuar creciendo en el negocio retail²⁶⁹ en los próximos años, perfeccionando la base actual e innovando permanentemente en productos, canales de distribución y fortaleciendo la calidad de servicio a través de los colaboradores, hasta convertirse en el primer banco retail de personas y emprendedores en el Perú.

Otro banco que ha mostrado el segundo mayor crecimiento en este macro segmento en los últimos años, pero aun no goza de una alta participación

²⁶⁸ Tarjetas de crédito: Más clientes con más beneficios. En Memoria Anual 2004 del Banco Interbank, Lima – Perú, 2005.

²⁶⁹ Llamada también banca minorista, dirigida a ofrecer servicios y productos financieros directamente a las personas.

relativa, es el Banco Continental (BBVA). El crecimiento mostrado por sus colocaciones de consumo al 2004, ha sido el resultado de la continuidad en la aplicación de una estrategia cuya premisa fundamental ha sido la gestión segmentada de los clientes desde la óptica de Aportación de Valor, que se ha sustentado en cuatro ejes de actuación²⁷⁰. En el primer eje se profundizó en la gestión y fidelización de clientes del segmento de Alto Valor Actual o preferenciales, a través de la consolidación de una oferta de valor vip BBVA". Esta oferta comercial consiste en un conjunto de productos y servicios diferenciados, tales como productos especiales, condiciones tarifarias preferenciales, canales de atención diferenciados (Continet VIP, Línea Continental VIP, áreas de atención en oficinas, atención inmediata en ventanilla, etc.) y eventos exclusivos, entre otros.

En el segundo eje de acción, lanzaron nuevos productos, los mismos que se pusieron en el mercado para cumplir simultáneamente con las condiciones de ser innovadores y fidelizadores. Cabe mencionar de manera especial el lanzamiento de sus tarjetas de crédito y débito Visa Mini, tarjetas con diseño altamente innovador y que se caracterizan por otorgar especial seguridad y comodidad a los usuarios.

En el tercer eje referente a la mejora de la calidad de atención, el banco ha sumado acciones tales como: sistemas internos de incentivación al personal de atención en ventanilla, optimización de procesos y aplicativos, cursos de formación, y esfuerzos comerciales para la migración de transacciones, entre otras.

Finalmente en el cuarto eje de actuación, durante el 2004 la empresa continuó con la segmentación de medios y contenidos en base a su público objetivo. Esto le ha permitido no sólo mantener los niveles de recordación histórica del Banco Continental BBVA por encima de 66 por ciento, sino además reposicionar la imagen de la institución en términos de calidad percibida y cercanía a los principales clientes. Esto último, junto con el ofrecimiento

²⁷⁰ Memoria Anual 2004 del Banco Continental BBVA, Lima- Perú, 2005. pp. 20-21.

diferenciado del catálogo de productos y servicios y el modelo de atención diferenciado de vip BBVA, aparecen como atributos altamente valorados en las distintas encuestas o focus group realizados a sus clientes a lo largo del año.

De otra parte, el Banco de Crédito del Perú (BCP) también dirigió sus esfuerzos hacia este segmento, que es uno de los más rentables en los últimos años. Así, gracias a las mayores colocaciones y principalmente a la incorporación de Financiera Solución, la participación de la banca de consumo en las colocaciones del BCP, pasó del 22% en el 2002 a 33% en el 2004. De igual manera continuaron con la bancarización mediante la incorporación de los segmentos que actualmente no son atendidos por la banca, en especial los sectores socioeconómicos C y D²⁷¹ que, en los últimos años, vienen mostrando un importante dinamismo que se traduce en una mayor demanda de servicios bancarios. Para atenderlos, el BCP continúa incrementando su presencia en distritos de menores recursos como Ate, Comas, San Juan de Lurigancho, San Martín de Porras, Ventanilla, Villa María del Triunfo e Independencia, cumpliendo con el compromiso de poner el BCP al alcance de más personas²⁷², lo que implica la ampliación de su red de distribución.

Es importante destacar que en este macro segmento, las entidades financieras conformadas por las tiendas por departamento (Financiera Cordillera SA de Tiendas Ripley y Financiera CMR de tiendas SAGA) y las empresas de financiamiento vehicular (Volvo Finance y Financiera Daewoo) constituyen el principal sustituto a las ofertas de la banca múltiple. En este sentido, las financieras ofrecen agresivos programas de colocación de fondos a través de diversos programas de fidelización, que le ha permitido constituirse en una amenaza para los bancos.

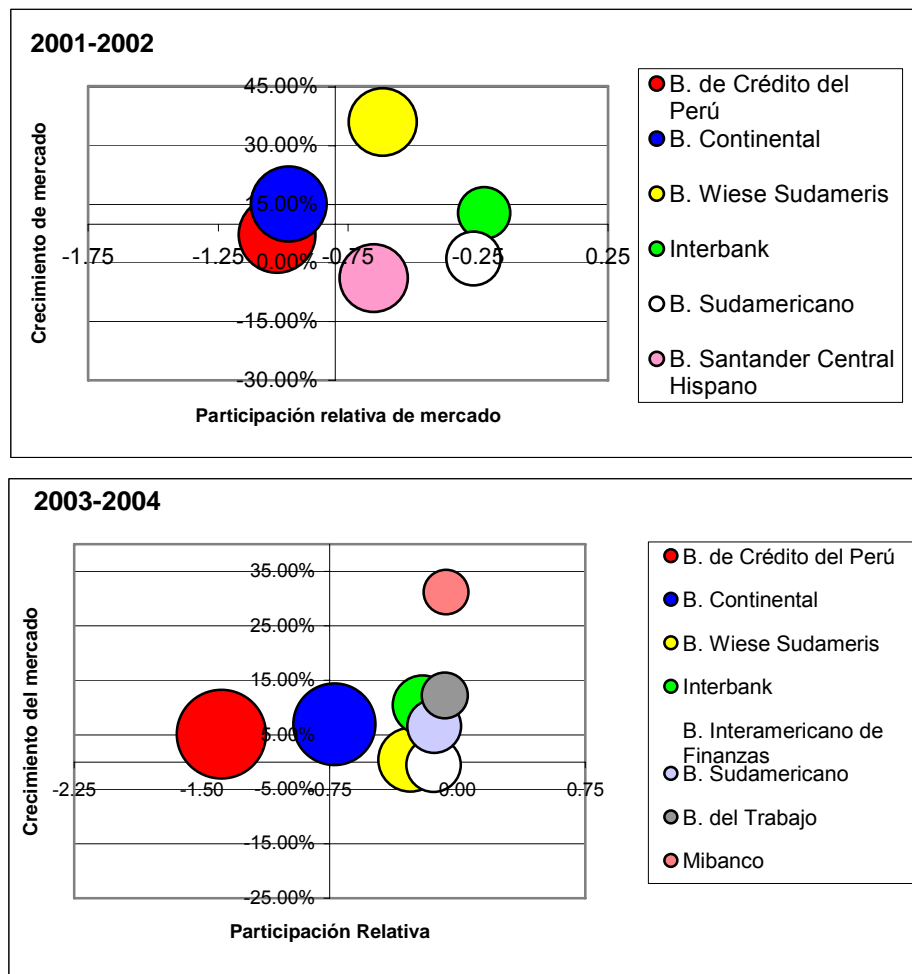
Otro macro segmento dentro de la UEN Banca Minorista son los créditos hipotecarios, cuya matriz BCG se aprecia en la Figura N° 91.

²⁷¹ En su mayoría conformada por personas no bancarizadas y que buscan acceder a microcréditos.

²⁷² Memoria Anual 2004 del Banco de Crédito. Lima – Perú, 2005, pp.46.

En los créditos hipotecarios, el Banco de Crédito del Perú ha logrado consolidarse tras asumir el liderazgo del crédito del programa Mivivienda, incrementando su participación de mercado de 6% en el 2002 a 22.6% en el 2004. Asimismo, durante el 2004 el BCP adquirió la cartera de créditos del Bank Boston por aproximadamente US\$400 millones de dólares americanos.

Figura N° 91 Matriz BCG para los Créditos Hipotecarios
2001-2002 y 2003-2004



Fuente: SBS

Elaboración: Propia

Otro banco que ha visto aumentar su participación relativa alineado al dinamismo del programa Mivivienda es el Banco Interbank, lo que le permitió captar más de S/. 56 millones de soles en el ejercicio, duplicando el nivel del

año anterior, y que representa cerca del 50% de los desembolsos totales anuales en este rubro²⁷³.

Por su parte, el Banco Continental BBVA también registra una buena participación relativa en este macro segmento. Entidad que por sexto año viene ganando mayor cuota de mercado al registrar 23.4% en 2002 y 26.5% a fines del 2004.

Cabe destacar que es Mibanco²⁷⁴ quien registra un crecimiento por encima del incremento del sistema en el último año en créditos hipotecarios, tal como se ve en la Figura N° 91. Sus colocaciones hipotecarias alcanzaron los S/. 125 millones de soles registrando un crecimiento de 31.2 por ciento respecto del año anterior, por encima del crecimiento del sistema financiero que fue del orden de 13 por ciento.

Otro segmento donde Mibanco ejerce fuerte competencia es el de colocaciones a microempresas. Este mercado durante los últimos años se caracterizó por una fuerte competencia, basada en las reducidas barreras de entrada, que llevaron a una importante reducción en las tasas de interés. A pesar de su alta informalidad y alto riesgo de sobreendeudamiento, presenta uno de los más atractivos potenciales de crecimiento y bancarización, lo que ha impulsado a las diferentes empresas financieras a trabajar en su desarrollo. En provincia también se esta dando una mayor penetración²⁷⁵, ya que es un mercado joven que experimenta los efectos de la reactivación, especialmente de la zona costera cuyas exportaciones vienen destacando. Sobre las actividades económicas que más demandan microcréditos en Lima, destacan el requerimiento de los confeccionistas del emporio comercial de Gamarra a

²⁷³ Facilitando el acceso a la Vivienda Propia a la familia peruana. En Memoria Anual 2004 del Banco Interbank, Lima – Perú, 2005.

²⁷⁴ Mibanco es una institución financiera que se constituyó como banco en mayo de 1998. Anteriormente era la ONG Acción Comunitaria, la cual financiaba a la pequeña y microempresa desde hace 15 años. El público objetivo de Mibanco está constituido por Pymes que tienen limitado acceso al financiamiento ofrecido por el sistema financiero formal. www.mibanco.com.pe

²⁷⁵ El impulso en este segmento se esta dando en las principales plazas de provincias como: Piura, Arequipa, Trujillo, Chiclayo y Huancayo.

diferencia de los conos donde se trabaja más lo que es comercio, especialmente en bodegas y tiendas de abarrotes.²⁷⁶

El BCP con la integración de Financiera Solución en el 2004 creó la nueva área de Banca Pequeña Empresa²⁷⁷ para la atención de los clientes Pyme, la cual cuenta con una fuerza de venta de más de 900 vendedores especializados para atender adecuadamente a sus clientes. A ello se suma la validación y verificación de poderes para que sus préstamos Negocios se hagan sólo en un día, lo que ha permitido que sus clientes dispongan del capital solicitado en forma más rápida y oportuna²⁷⁸.

Además el BCP ha desarrollado este macro segmento en otros dos frentes: primero están los programas de capacitación de clientes a través de seminarios y exposiciones; y segundo con programas de formalización en base a alianzas con organismos gubernamentales como Prompyme, el Ministerio de Trabajo y Promoción Social, las municipalidades y el Centro Peruano de Fomento a la Pequeña Empresa.

Estas acciones generaron (ver Figura N° 92) que esta entidad bancaria logre la mayor participación relativa de mercado e incremente su cuota de mercado de 15.49 en el 2001 a 36.23 puntos porcentuales en el 2004. Sin embargo El Banco de Trabajo y Mibanco ejercen también una importante competencia.

Por su parte, el Banco de Trabajo con referencia a los segmentos de Pequeña y Microempresa, cuenta con una gama de productos y procedimientos crediticios adaptados a las necesidades de la clientela, la que le ha permitido tener la segunda mejor participación relativa y una cuota de mercado de 25 por ciento. La importante demanda de este tipo de colocaciones ha motivado el considerable incremento de la fuerza comercial especializada, con su correspondiente dotación de promotores de crédito. El enfoque seguido por el banco para este mercado ha sido la estandarización de productos con

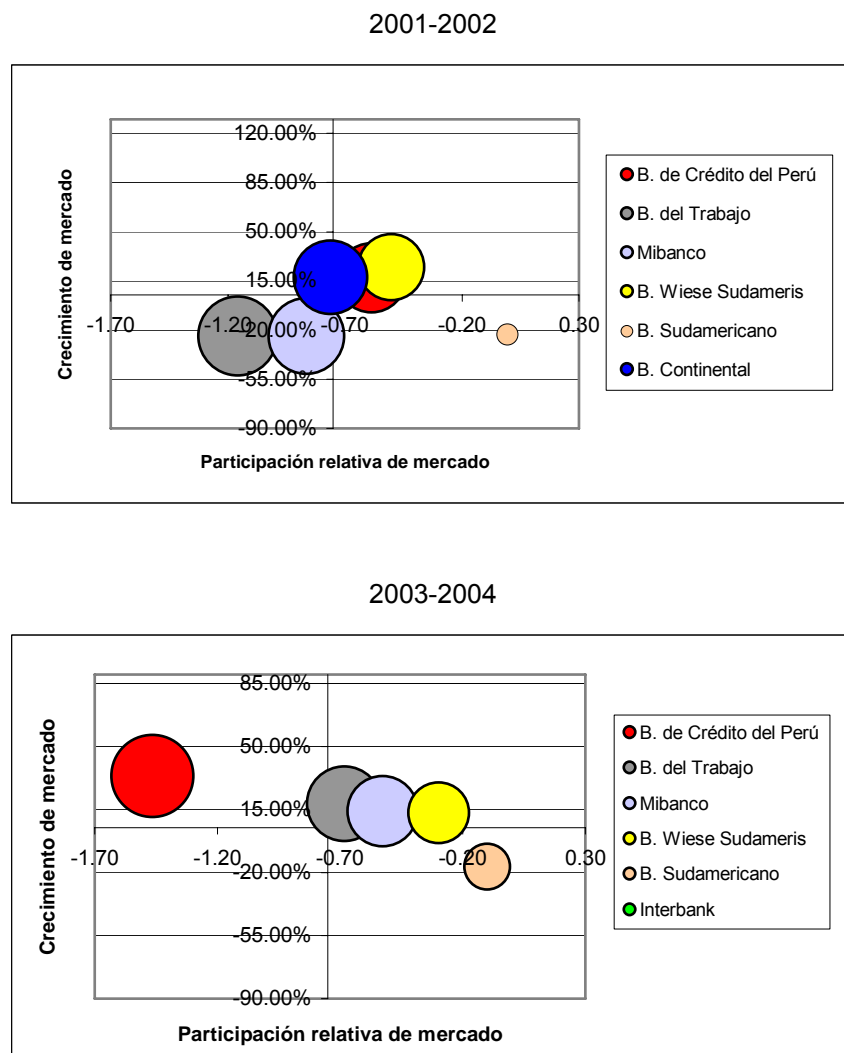
²⁷⁶ Fernando Balbuena, gerente de Marketing de Mibanco, en entrevista al programa Pulso Empresarial de CPN Radio.

²⁷⁷ A esta nueva área se unieron los clientes más pequeños de la Banca de Negocios del Banco BCP.

²⁷⁸ Memoria Anual 2004 del Banco de Crédito. Lima – Perú, 2005, pp. 45.

parámetros de aprobación simplificados a fin de poder agilizar la atención de las pequeñas empresas con ventas anuales menores a \$ 2 millones de dólares. En el 2004 definieron también la búsqueda de acuerdos con la Banca Corporativa y la de Mediana Empresa para explotar comercialmente, a través de esfuerzos coordinados con la Red de Sucursales y Agencias, a los proveedores y clientes PYME que tienen sus respectivos clientes empresariales.

Figura N° 92 Matriz BCG para los Créditos a Microempresas
2001-2002 y 2003-2004



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Al respecto, Mibanco fue el primer banco especialmente creado para atender a clientes emprendedores. “Nuestra oferta de servicios la constituye una atención personal a nuestros clientes, los visitamos donde están sus negocios, es decir conocemos y valoramos su esfuerzo, los documentos que pedimos son mínimos y préstamos desde S/300, por ello consideramos que le damos acceso al crédito a todas las personas que tienen un negocio por más pequeño que este sea. Nuestro Personal está conformado por Asesores que se identifican con los clientes y le ofrecen préstamos como capital de Trabajo, para comprar sus equipos, para ampliar su negocio, para remodelarlo o para comprar un local. Así también le prestamos para mejorar su vivienda, o comprarse una casa o departamento”²⁷⁹.

Desde febrero del último año, Mibanco está ofreciendo la primera tarjeta de crédito para los empresarios de la micro y pequeña empresa denominada Mibanco Visa Internacional, la misma que no tiene coste de afiliación y renovación, y sí un bajo coste de mantenimiento. Con esta tarjeta los microempresarios podrán atender las compras personales y/o las necesidades propias de sus negocios. Además, cuenta con múltiples opciones de pago, financiamiento hasta en 36 meses, seguros de fraudes, de fallecimiento y accidentes de viaje, entre otros.

Finalmente en relación a las colocaciones comerciales que abarca a la banca corporativa, el banco que ha mantenido la mayor participación de mercado en el periodo de estudio, es el Banco de Crédito del Perú. Las colocaciones de Banca Empresa de este banco ascendieron a \$ 855 millones de dólares registrando un crecimiento del 3.3% en el 2004 gracias al dinamismo de la economía y a la mejor situación financiera de las empresas, lo que a su vez permitió incrementar ligeramente la participación de este macro segmento en las colocaciones del BCP, de 21.6% en el 2003 a 22.2% en el 2004.

A pesar del bajo crecimiento mostrado en este macro segmento en comparación con los otros mercados, se ejerce una fuerte competencia en él. Así en cuanto a la calidad del servicio, diferentes encuestas realizadas por

²⁷⁹ Administrador de la agencia Mibanco en Piura. En Correo de Piura del 14 de Julio del 2005.

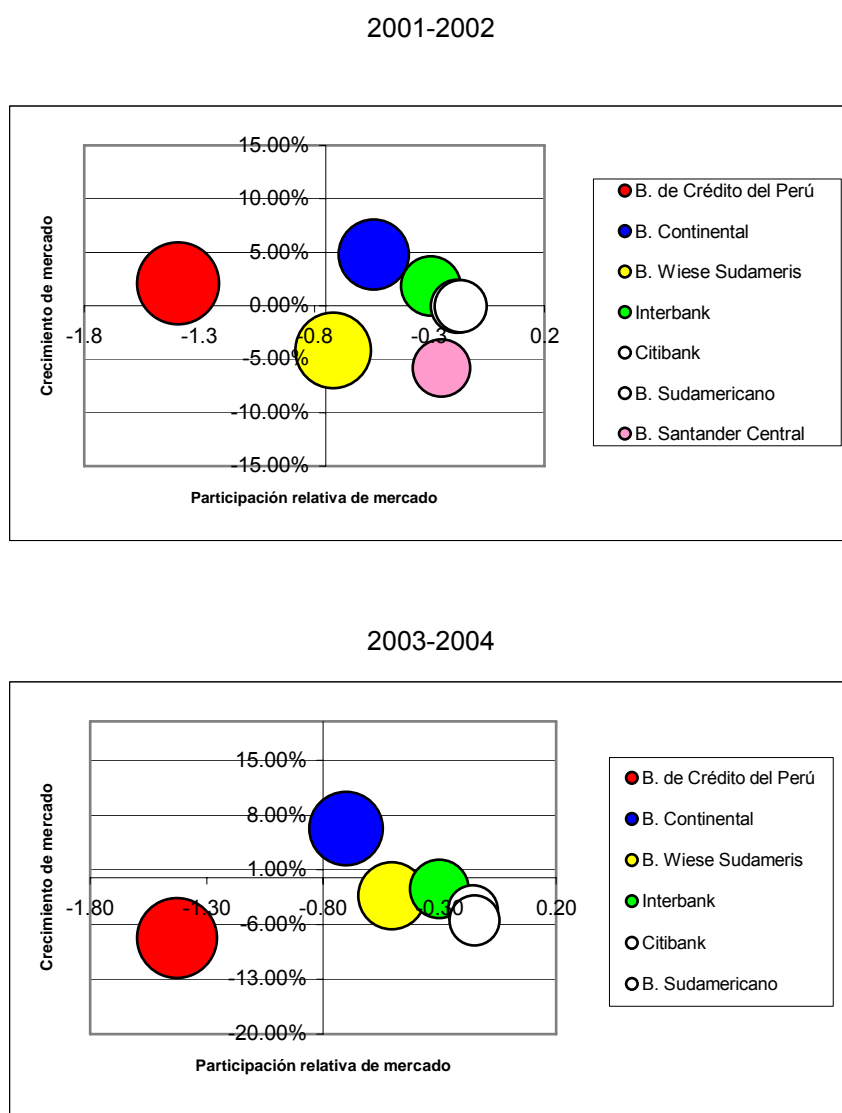
Apoyo Consultaría muestran una importante mejora en la percepción de calidad por parte de los clientes, ubicando al BBVA Banco Continental entre los primeros en el ranking de satisfacción de los clientes empresariales. Esos resultados son producto de la exitosa implementación del Plan Anual de Trabajo, el cual estuvo orientado a mejorar la participación de mercado, generar mayor rentabilidad y brindar un servicio de alta calidad. La acertada actuación y el compromiso del equipo de Banca Empresarial con estos objetivos, el desarrollo de una estrategia comercial basada en la gestión por aporte de valor y en el uso intensivo de información comercial, permitieron superar sus metas y obtener el mayor crecimiento del área en los dos últimos años.

Durante el último año los esfuerzos de este banco se concentraron en el desarrollo y mejora de funcionalidades, especialmente en la Banca por Internet Empresas. Estas mejoras permitieron incrementar en 19 por ciento el número de afiliados de Banca Empresarial a la banca electrónica que realizan operaciones monetarias y en 26% el número de empresas que realizan pago de haberes por este medio.

Igualmente y aprovechando el impulso del comercio exterior en nuestro país, los financiamientos de exportación, dentro de los cuales el área de empresa e instituciones participa con el 89.9 puntos porcentuales, se incrementaron en 56 por ciento.

De otro lado, el Banco Wiese Sudameris e Interbank continuaron delegando esfuerzos en la fidelización de los clientes actuales, así como la captación de nuevos clientes y el mejoramiento de sus sistemas electrónicos y venta de productos cruzados.

Figura N° 93: Matriz BCG para los Créditos Comerciales
2001-2002 y 2003-2004



Fuente: SBS
 Elaboración: Propia

6.4. Modelo de Markowitz para la consistencia entre concentración bancaria y eficiencia en cartera de rentabilidad-riesgo.

A través del Modelo de Markowitz, se verificó que el punto de inflexión de la Frontera eficiente de la tendencia de la

rentabilidad y el riesgo, contenía a los Bancos que concentran las colocaciones y depósitos del sistema.

6.4.1 Fundamentos teóricos del Modelo de Markowitz

Es necesario recordar que la teoría de selección de carteras y la teoría de equilibrio en el mercado de capitales fueron creadas en 1952 por H. Markowitz (Mendizábal, 2002:2). El modelo consiste en recoger de forma explícita los rasgos fundamentales de una conducta racional del inversor, consistente en buscar aquella composición de la cartera que haga máxima la rentabilidad para un determinado nivel de riesgo, o bien, un mínimo de riesgo para una rentabilidad dada.

El modelo parte por el supuesto de que el inversor se encuentra presionado por dos fuerzas de sentido opuesto: 1.- Deseabilidad de ganancias e 2.- Insatisfacción que le produce el riesgo. Por estos motivos, en cada situación concreta tendrá que optar por una determinada combinación "Ganancia - Riesgo", en función de sus preferencias personales.

El modelo genérico utiliza como medida de la rentabilidad de la cartera de Markowitz la media o esperanza matemática de rentabilidad que el inversor espera obtener en el futuro, y que solamente se conoce en términos de probabilidad, y como medida del riesgo la desviación típica de esa rentabilidad²⁸⁰.

Por tanto, para la estimación de una cartera óptima es necesario considerar tres hipótesis preliminares: 1) "La rentabilidad de cualquier título o cartera, es una variable aleatoria de carácter subjetivo, cuya distribución de probabilidad para el periodo de referencia es conocido por el inversor, por tanto, el valor medio o esperanza matemática de dicha variable aleatoria se acepta como medida de la rentabilidad de la inversión; 2) Se acepta como medida del riesgo

²⁸⁰ Por estas consideraciones el modelo también es conocido como "modelo de Media – Varianza".

la dispersión, medida por la varianza o la desviación estándar, de la variable aleatoria que describe la rentabilidad; y 3) La conducta del inversor le lleva a preferir aquellas carteras con una mayor rentabilidad y menor riesgo.

Con la información resultante se determina la Cartera Óptima como la que produce una mayor rentabilidad para un riesgo dado o menor riesgo a una rentabilidad dada.

Por tanto, el conjunto de carteras eficientes puede calcularse resolviendo el siguiente programa cuadrático paramétrico²⁸¹:

$$\text{Min } \sigma^2(R_p) = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n x_i \cdot x_j \cdot \sigma_{ij}$$

Sujeto a:

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n x_i \cdot E(R_i) = V^*$$

$$\sum_{i=1}^n x_i = 1, \text{ donde } x_i \geq 0 \quad (i = 1, \dots, n)$$

Donde:

- x_i es la proporción del presupuesto del inversor destinado al activo financiero i incógnita.
- $\sigma^2(R_p)$, la varianza de la cartera p , y
- σ_{ij} , la covarianza entre los rendimientos de los valores i y j .
- $E(R_p)$, es la rentabilidad o rendimiento esperado de la cartera p , de tal forma que al variar el parámetro V^* se obtendrá en cada caso, al resolver el programa, el conjunto de proporciones x_i que minimizan el riesgo de la cartera, así como su valor correspondiente.

²⁸¹ MENDIZÁBAL, Alaitz – MIERA, Luiz Ma – ZUBIA, Marian. "El modelo de Markowitz en la gestión de carteras". Universidad del País Vasco. Cuadernos de Gestión, Vol. 2, N°1 (Año 2002).

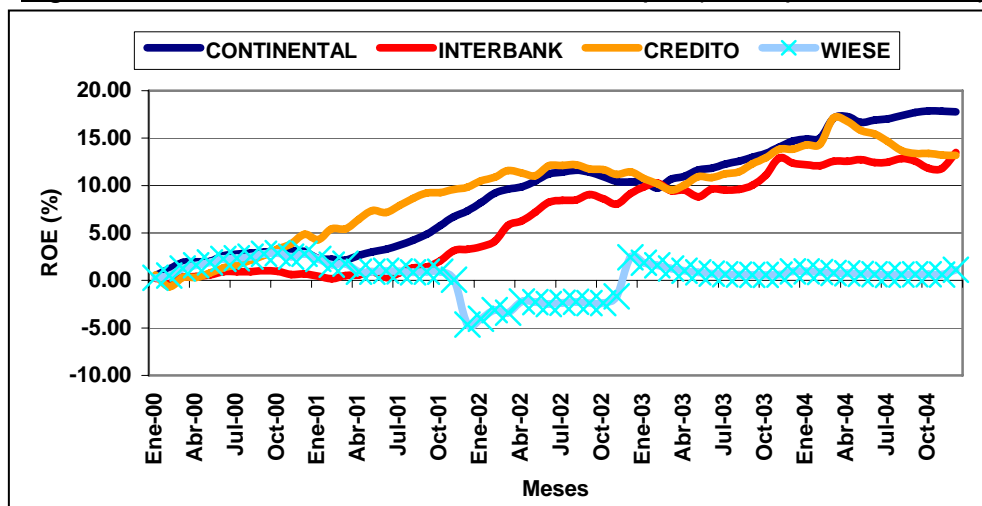
Cabe precisar que el conjunto de pares $[E(R_p), \sigma^2(R_p)]$ o combinaciones rentabilidad-riesgo de todas las carteras eficientes es denominado «frontera eficiente». Una vez conocida ésta, el inversor, de acuerdo con sus preferencias, elegirá su cartera óptima.

6.4.2. Aplicación del modelo de Markowitz para el análisis de la frontera eficiente en la Banca Múltiple peruana

Para el presente apartado se ha utilizado las rentabilidades sobre el patrimonio mensual de cada entidad de la banca múltiple operativa en el período enero de 2001 a diciembre de 2004, es decir 14 bancos publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros.²⁸²

En la Figura N°94 se puede apreciar la evolución de la rentabilidad sobre el patrimonio de las principales entidades de la banca múltiple peruana. Es posible observar una importante estabilidad de la tendencia creciente de los bancos Continental BBVA, Crédito e Interbank, y un comportamiento estacionario de la rentabilidad del Banco Wiese.

Figura N°94: Rentabilidad de la Banca Múltiple (Principales Bancos)



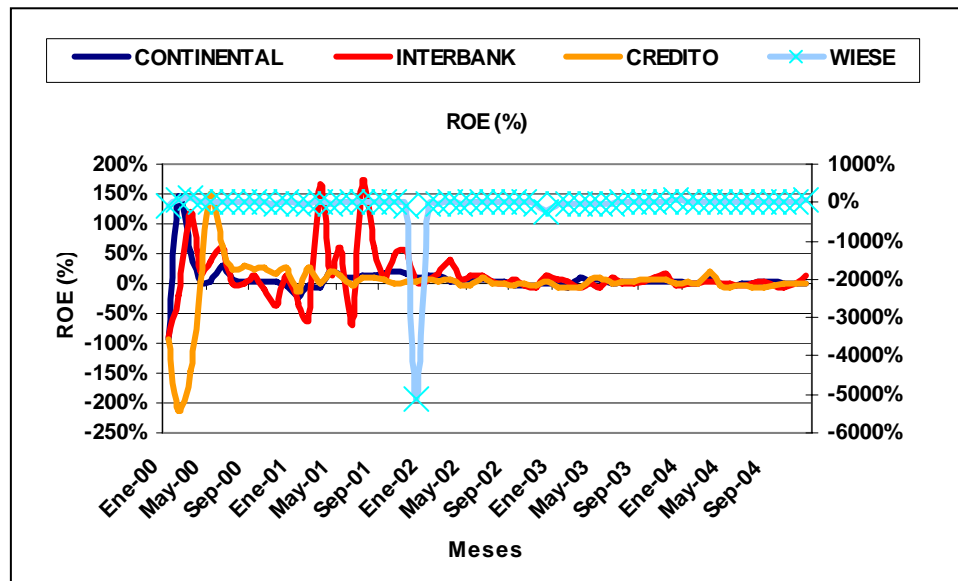
Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

²⁸² Página Web: www.sbs.gob.pe (Véase Anexo 8)

Por estos motivos, sería importante analizar las variaciones de las rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de los bancos en el período de estudio tal como se muestra en la Figura N°95.

Figura N°95: Variación de la Rentabilidad de la Banca Múltiple (Principales Bancos)



Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

Por tanto, como medida de rentabilidad esperada se utilizará el crecimiento esperado del ROE toda vez que es razonable que las metas internas de cada banco sean enfocadas a un mejoramiento continuo de este ratio financiero. Asimismo, para un análisis más preciso del riesgo de la cartera, expresado por la volatilidad de la rentabilidad, se utilizará la desviación estándar de la variación continua porcentual de la rentabilidad sobre el patrimonio.

En este sentido la aplicación del modelo de Markowitz se realizó en las siguientes etapas:

Etapas 1.- Tabla de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de todos los bancos entre 2001 y 2004.

Etapa 2.- Tabla de variación continua del ROE de todos los bancos entre 2001 y 2004.

Etapa 3.- Tabla de estadísticos descriptivos (media, varianza, varianza muestral, desviación típica) por banco para el período enero 2001 – diciembre 2004.

Etapa 4.- Tabla de varianzas y covarianzas entre bancos para la variación continua de las rentabilidades sobre el patrimonio

Etapa 5.- Tabla de distribución de cartera la cual minimiza el riesgo de la misma según una rentabilidad predeterminada utilizando el programa SOLVER provisto en el MS Excel.

Etapa 6.- Creación de la Figura de frontera entre rentabilidad y riesgo

Etapa 7.- Maximización matemática y gráfica de la mayor rentabilidad al menor riesgo disponible.

Etapa 8.- Ubicación de la estructura de la cartera eficiente para dicha combinación óptima.

Las Etapas 1 a 5 se presentan en los Anexos 6 y 7 y los datos para el cálculo de la frontera eficiente Rentabilidad-Riesgo se observa en la Tabla N°38.

Tabla N° 38: Frontera Eficiente Rentabilidad-Riesgo

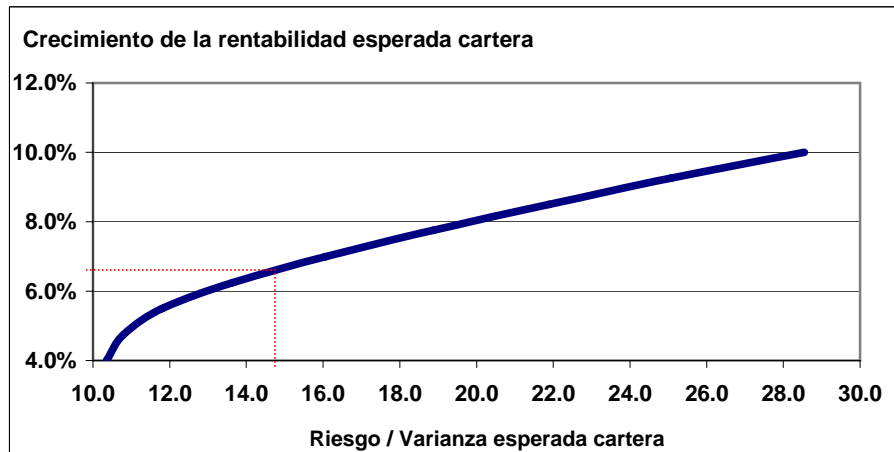
Riesgo Esperado Cartera	Crecimiento de la Rentabilidad Esperada Cartera
10.3513	4.00%
10.7945	4.75%
11.7986	5.50%
13.6422	6.25%
14.9433	6.67%
16.0661	7.00%
18.8603	7.75%
21.8845	8.50%
25.0605	9.25%
28.5521	10.00%

Elaboración: Propia

En la Tabla N°38 se pueden apreciar las diversas combinaciones de crecimiento de la rentabilidad y de riesgo (σ), donde se aprecia la relación positiva que tienen ambas variables. Con esta información se elaboró la Figura

N°96 que grafica la frontera eficiente de Markowitz en la variante que se ha realizado en la presente investigación.

Figura N°96: Frontera Eficiente Rentabilidad - Riesgo de la Banca Múltiple peruana (Principales Bancos)



Elaboración: Propia

Ahora bien, es posible considerar una aproximación matemática al 98% de certeza de dicha frontera eficiente dada por la ecuación: $Var\%ROE = -0.0001\sigma^2 + 0.007\sigma - 0.0162$. En este sentido, al maximizar esta ecuación cuadrática, obteniendo el punto máximo en el cual se puede incrementar la tasa de crecimiento esperada del ROE con aumentos menos que proporcionales del riesgo²⁸³, se identifica que el punto óptimo corresponde a un riesgo esperado de 14.9433 unidades. Ello, a su vez, representa, un 6.63% de crecimiento del ROE según la ecuación cuadrática ó 6.67%²⁸⁴ según la frontera eficiente de Markowitz.

En consecuencia, utilizando la meta de crecimiento del ROE de 6.67% en el SOLVER de MS Excel se obtiene la siguiente Cartera Eficiente y Óptima que se muestra en la Tabla N°39.

²⁸³ SALAS HARMS, Héctor. "La teoría de cartera y algunas consideraciones epistemológicas acerca de la teorización en las áreas económicos-administrativas". Revista Contaduría y Administración, n° 208, enero-marzo 2003. Universidad Nacional Autónoma de Monterrey – UNAM. Pág. 42.

²⁸⁴ Para la obtención de dicho valor se realizó la siguiente interpolación con valores de la tabla de la frontera eficiente de Markowitz : $\frac{16.0661 - 15}{16.0661 - 13.6422} = \frac{7\% - x}{7\% - 6.25\%}$, en la cual se despejó el valor de X.

Tabla N° 39: Participación de la Cartera de Bancos según crecimiento de la rentabilidad y riesgo

CONTINENTAL	INTERBANK	CREDITO	SUDAME- RICANO	DEL TRABAJO	MI BANCO	BNP ANDES
41.35%	21.83%	16.82%	9.78%	3.13%	4.70%	2.38%

Elaboración: Propia

Es necesario precisar que, de acuerdo al SOLVER, los bancos que no figuran en la Tabla tendrían una participación de 0%. Nótese que el 80.00% de la cartera se encuentra compuesta por los 3 principales bancos, a los cuales debe agregarse el Banco Sudamericano (este último está en proceso de compra del Banco Wiese)²⁸⁵. Asimismo, debe destacarse la presencia de bancos segmentados al Área de Negocio de las Pymes y al consumo (Del Trabajo y MiBanco) cuyo elevado riesgo es compensado por importantes niveles de crecimiento en rentabilidad sobre el patrimonio.

Esto confirmaría que los principales bancos en participación (de colocaciones, depósitos y patrimonio) son los más rentables y por lo tanto, los más representativos de la competitividad de la Banca Múltiple Peruana. En efecto, El Banco Continental BBVA, el Banco de Crédito del Perú y el Interbank han representado el 64% de las colocaciones, depósitos y patrimonio de la Banca Múltiple en el 2004. Esta relación positiva entre concentración-rentabilidad confirmaría el grado de competitividad que la concentración ha presentado en la Banca Múltiple peruana.

6.5. Resumen del Capítulo

El análisis se inicia en 1998 con cuatro bancos que explicaban de manera significativa tanto el comportamiento del mercado de colocaciones como el de depósitos. Dos bancos con participación mayoritaria de capitales extranjeros (Bancos Wiese- Sudameris y Continental-BBVA), uno de capital nacional, el Banco de Crédito del Perú-BCP, y otro de

²⁸⁵ Publicado en el Diario "El comercio" <http://www.elcomercioperu.com.pe/EdicionOnline/Html/2005-12-06/oniEconomia0415786.html>, el 12 de Diciembre del 2005

capitales mixtos (Interbank). Posteriormente en el año 2003 la absorción del Banco Santander por el Banco de Crédito, acrecentó su mayor participación.

El grado de desigualdad en el mercado de depósitos del sistema de banca múltiple medido a través del coeficiente de Gini se incrementó de 0.6930 en 1998 a 0.7235 a diciembre del 2004. La desigualdad en el mercado de colocaciones se amplía más, lo que se aprecia al pasar el coeficiente de Gini de 0.6246 en 1998 a 0.6883 en el 2004. Esto implica la presencia de diferencias amplias entre los estratos conformados por los bancos grandes y pequeños en cuanto al comportamiento de los créditos totales otorgados a la economía.

El nivel de concentración global de las colocaciones calculado a través del coeficiente de Hirschman-Herfindhal fue de 0.1163145 en 1998 y de 0.1773660 en el 2004, mostrando el aumento de la concentración de los créditos otorgados por la banca. Asimismo, en el caso de los depósitos, el HH obtenido pasa de 0.1538856 en 1998 a 0.2153167 en el 2004, remarcando una concentración mayor en los depósitos en unos cuantos bancos.

La apertura de la economía y la liberalización financiera han contribuido a incrementar el grado de concentración de la banca múltiple tanto en depósitos como en colocaciones, así como al aumento del grado de desigualdad entre los bancos. Asimismo, como resultado final se tiene un número menor de entidades bancarias producto de las liquidaciones y fusiones que tuvieron lugar durante el periodo de estudio, dentro del Programa de Consolidación Financiera que se dio en el Perú, tras las crisis internacionales que afectaron a los sistemas financieros de los países emergentes. Asimismo en el sistema de banca múltiple aproximadamente el 50% de las colocaciones las manejan los bancos con capitales mayoritarios de bancos extranjeros. Esta situación, incrementa el nivel de poder de los bancos grandes que ostentan esta concentración y desigualdad.

El usuario final promedio de los servicios bancarios frente a esta nueva estructura de banca tendría menor capacidad de negociación al requerir

servicios financieros (tasas de interés, plazos, comisiones, cláusulas adicionales, condiciones de repago, etc.), por cuanto sus necesidades de seguridad y de financiamiento son grandes y los bancos a los cuales acudir están en capacidad de establecer condiciones.

CAPÍTULO VII: ESTRATEGIAS Y FUERZAS
COMPETITIVAS EN LAS ÁREAS DE
NEGOCIO DE LA BANCA MÚLTILE PERUANA

7.1 Introducción

Las entidades bancarias peruanas han sido activas protagonistas de un proceso de cambios estructurales acentuado por la coyuntura del Macro Entorno Económico, Político, Social, Legal e Internacional durante el periodo de estudio.

La diversificación bancaria, manifestada a través de esfuerzos hacia segmentos no bancarizados y de revolución tecnológica, ha obligado a estas entidades a adoptar, en la mayoría de casos, procesos de fusiones, adquisiciones y alianzas estratégicas entre ellas y con otras empresas no financieras (por ejemplo, telecomunicaciones, seguros, servicios, entre otras), con el fin de afrontar o crear nuevos escenarios competitivos.

Esto ha conllevado a las empresas bancarias a modificar sus estructuras organizativas incorporando mecanismos que las doten de mayor flexibilidad y eficacia, con una mayor capacidad de adaptación rápida a los cambios del entorno, y a la vez desarrollar intensos procesos de aprendizaje organizativo y de recursos humanos.

En el presente Capítulo se pretende analizar a profundidad las acciones estratégicas bancarias en el marco de la segmentación, las fusiones y la innovación tecnológica, tomando en cuenta la evolución favorable de los factores claves agrupados en el Índice de Desempeño Bancaria calculado en el Capítulo IV y a las conclusiones preliminares declaradas en el Capítulo VI respecto a la mayor concentración en la micro estructura bancaria.

Como se viene mencionando, el sistema bancario peruano se encuentra altamente concentrado en pocos bancos. A diciembre del 2004, el 81.7% de los activos del sistema bancario pertenecen a los cuatro principales bancos: Banco de Crédito (34.2%), Banco Continental BBVA (21.8%), Banco Wiese Sudameris (16.5%) y el Banco Interbank (9.2%). Se proyecta que dicha concentración se incremente en el año 2005 como resultado de la compra de cartera (anunciada en el 2004 y concretada en enero 2005) por parte del Banco de Crédito BCP al BankBoston, sucursal en Perú (perteneciente al Bank of America) por un monto ascendente a US\$403 millones. Asimismo, el Banco Standard Chartered viene reduciendo notablemente sus activos y pasivos esperando para los siguientes meses del 2005 un proceso de liquidación voluntaria. De esta forma, el número de entidades que integran el sistema bancario se reduciría a doce (12) entidades, de las veinticuatro (24) que eran al inicio del periodo de estudio, diez (10) de las cuales cuentan con participación de accionistas extranjeros. A pesar de dicha concentración, la competencia es intensa y fragmentada en micro segmentos de mercados, como tarjetas de crédito (créditos de consumo), empresas corporativas (créditos comerciales), medianas empresa y pequeñas y microempresas, debido también a la presencia de sustitutos.

De acuerdo a lo descrito anteriormente y considerando que los cuatro principales bancos concentran el setenta por ciento del total de las operaciones del sistema, se ha considerado conveniente efectuar un análisis minucioso de estos y detallar las estrategias aplicadas por ellos. Es pertinente señalar que la información recopilada procede principalmente de sus respectivas memorias anuales y de las clasificadoras de riesgos Fitch Rating y Equilibrium; esta última forma parte de la consultora de intercambio financiero Créditos Perú. Finalmente, se ha efectuado un estudio del panorama competitivo del sector

bancario haciendo uso de los modelos estratégicos convencionales aplicados a cada área estratégica de negocios y se ha confeccionado un análisis estratégico a niveles corporativos, de negocios y funcionales.

7.2 Caracterización de los Cuatro Principales Bancos del Sistema Bancario Peruano

7.2.1 Banco de Crédito del Perú

El Banco de Crédito del Perú (BCP) es una sociedad anónima constituida el 3 de abril de 1889. La institución, llamada durante sus primeros 52 años Banco Italiano, en la actualidad es subsidiaria de Credicorp Ltd., holding de empresas integradas por el BCP; el Pacífico-Peruano Suiza Cia. de Seguros y Reaseguros; el Atlantic Security Holding Corporation; y, desde enero 1997, el Banco Tequendama de Colombia.

En este sentido, Credicorp es una empresa de responsabilidad limitada constituida en Las Bermudas en 1995 y es el más grande proveedor de servicios financieros integrados en el Perú, por ello mantiene el liderazgo en la banca múltiple y en la prestación de seguros. Es importante señalar que el banco no sólo cuenta con infraestructura en el Perú, sino que dispone de una sucursal en Miami y en Panamá desde mayo del 2002.

Además, tiene como filiales, al Banco de Crédito en Bolivia y hasta abril del 2003, al Banco de Crédito Overseas Limited, en Nassau. En noviembre 2002, el Banco firmó un contrato con el Grupo Santander Central Hispano (GSCH) para la compra del 100% de las acciones del Banco Santander Central Hispano en Perú (BSCH), transacción que incluyó además del Banco, la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos. En dicha operación, no fueron comprendidas la Sociedad Agente de Bolsa Santander Central Hispano Investment, ni la AFP Unión Vida, ya que ambas empresas han sido mantenidas por el Grupo Santander Central Hispano (GSCH). La transacción

se llevó a cabo a través del lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por la totalidad de las acciones representativas del capital social del BSCH Perú. El 13 de diciembre de 2002, se concretó la operación y el BCP alcanzó una participación del 99.94% del accionariado. El monto pagado por dichas acciones ascendió aproximadamente a cincuenta millones de dólares. De este modo, ambas instituciones se fusionaron el 28 de febrero del 2003, y se lograron los objetivos propuestos: mejora de la eficiencia operativa, incremento de la rentabilidad y la consolidación de liderazgo en el mercado. Ello se debió principalmente a la incorporación de cien mil clientes y la retención de mayores volúmenes de negocio que los estimados antes de la compra.

Por otro lado, en marzo 2003, el BCP adquirió el 45.0% de la participación de Solución Financiera de Crédito S.A., pasando a ser propietario del 100% de participación en dicha institución, acorde con el objetivo del Banco de reforzar su estrategia de dirigirse hacia segmentos de mercado que significan mejores márgenes, entre ellos la pequeña empresa, banca de PYME's. El monto pagado por la compra ascendió aproximadamente a S/. 60.3 millones de nuevos soles y generó un fondo de comercio de S/. 28.3 millones. De esta manera, el Banco ha creado una unidad especializada en la administración de créditos de pequeña y microempresa. El proceso culminó en febrero 2004.

Al 2004 sus empresas subsidiarias son: Banco de Crédito de Bolivia, Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos Mutuos, Credibolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A., Crédito Leasing S.A., Creditítulos Sociedad Titulizadora S.A., Inmobiliaria BCP, Sociedad de Propósito Especial, Inversiones Conexas S.A.

De acuerdo a datos de la CONASEV²⁸⁶, las instituciones que conforman el Grupo Credicorp se pueden apreciar en la Tabla N° 40.

²⁸⁶ CONASEV. http://www.conasev.gob.pe/emisoras/Emi_grupecon.asp?p_codigo=26

Tabla N°40:
Empresas Registradas en Perú, Grupo Crédito

Integrantes del Grupo CRedicorp	Fecha Inicio
ATLANTIC SECURITY BANK	29/01/1998
ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION	29/01/1998
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	29/01/1998
BANCO DE CREDITO DEL PERU	29/01/1998
BCP SPE	23/04/2003
CCR INC.	21/08/2001
CCV INC.	23/04/2003
CREDIBOLSA S.A. (BOLIVIA)	15/07/1999
CREDIBOLSA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.	29/01/1998
CREDICORP LTD.	25/09/1995
CREDICORP SECURITIES INC.	23/04/2003
CREDIFONDO S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	29/01/1998
CREDIFONDO SAFI S.A. (BOLIVIA)	23/04/2003
CREDITITULOS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	29/01/1998
CREDITO LEASING S.A.	29/01/1998
EL PACIFICO VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	29/01/1998
GRUPO CREDITO S.A.	29/01/1998
INMOBILIARIA BCP S.A.	18/01/2002
INVERSIONES BCP LTDA S.R.LTDA	02/06/2005
INVERSIONES CONEXAS Y COMPLEMENTARIAS S.A.	23/04/2003
PACIFICO ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	04/01/2000
PACIFICO PERUANO SUIZA	29/01/1998
PRIMA AFP S.A.	14/03/2005
SOCIEDAD ROHAM INVERSIONES LIMITADA	21/08/2001
SOLUCION FINANCIERA DE CREDITO DEL PERU S.A.	29/01/1998
SOLUCIONES EN PROCESAMIENTO S.A.	29/01/1998
SOLUCIONES EN PROCESAMIENTO S.A. SERVICORP BOLIVIA S.A.	21/10/2003

Fuente: CONASEV; www.conasev.org.pe, consulta a junio 2005

Es importante señalar que el principal giro de esta entidad es la intermediación financiera que corresponde a la banca múltiple. De esta manera, desempeña sus negocios agrupados en dos grandes divisiones: i) Banca Minorista o Personal y, ii) Banca Mayorista o Empresarial. Además posee el Área de Mercado de Capitales que se encarga de las funciones de tesorería, operaciones de cambio, custodia de valores y administración del portafolio de inversiones en valores y adicionalmente brinda a sus clientes, directamente o a través de subsidiarias especializadas, una amplia gama de productos propios del mercado de valores.²⁸⁷

El Banco de Crédito del Perú ha consolidado su posición de liderazgo en el sistema bancario peruano, con la más alta participación en el mercado de depósitos y colocaciones; por ello a diciembre 2004, la participación del Banco fue la mayor con 33 y 30.5 por ciento respectivamente.

²⁸⁷ Banco de Crédito del Perú BCP, Memoria Anual 2004

7.2.2 BBVA Banco Continental

El Banco Continental es una sociedad anónima constituida el 09 de octubre de 1951 y autorizada a operar por la Superintendencia de Banca y Seguros, en ese mismo año.

En 1956, se inauguró la sede del Banco en el centro de Lima. Posteriormente, en el año 1965, el Chase Daniatian Bank adquirió el 51 por ciento de sus acciones. En 1970, tras la instalación del Gobierno Militar, el Banco se incorporó a la Banca Asociada o Estatizada (con participación accionaria del Estado). Posteriormente, en 1983, por encargo de la Superintendencia de Banca y Seguros absorbió parte del Banco Comercial del Perú (Bancoper).

Luego de muchos cambios políticos y económicos en el país, durante el segundo trimestre de 1995, se llevó a cabo la privatización del Banco Continental, resultando como ganador de la subasta, el Consorcio formado por el grupo español Banco Bilbao Vizcaya (BBV) y el grupo peruano Brescia, denominado Holding Continental S.A. Así, el principal accionista del Banco es Holding Continental S.A., con el 92.04 por ciento de participación. A su vez, dicha entidad está conformada por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y el Grupo Brescia, cada uno con una participación del 50%.²⁸⁸

Como se indicó en el Capítulo II, el BBVA es uno de los mayores grupos financieros a nivel mundial, cuenta con una sólida posición en el mercado español y una franquicia líder en Latinoamérica. La historia del Grupo se remonta a 1857, con la creación del Banco Bilbao. Desde 1960, comienza su expansión a nivel internacional, y en la década del 70 se vislumbraba como un banco internacional con el establecimiento de oficinas operativas y de representación en las principales capitales financieras de Europa, América y Asia.

²⁸⁸ www.equilibrium.com.pe

En lo que se refiere al Grupo Brescia, es uno de los principales grupos económicos del Perú, con participación en diversos sectores económicos como minería, seguros, administradoras de fondos de pensiones, inmobiliarias, turismo, soldaduras y explosivos, y en pesca (2006).

Luego de la privatización, se puede dividir la historia del Banco Continental en dos etapas: i) El período entre los años 1995 y 2000: etapa de ordenamiento, aprendizaje e implantación de esquemas, política y procedimientos con el ingreso del BBVA; y, ii) Desde el 2000 en adelante: etapa de consolidación de estrategias y objetivos orientados al crecimiento y expansión del Banco.

La principal actividad del Banco es la intermediación financiera. Sus actividades están agrupadas en tres principales negocios: i) Banca Minorista, ii) Banca de Empresas e Instituciones; y, iii) Banca Mayorista Global.

En la actualidad, el grupo BBVA atiende a 35 millones de clientes en 35 países, a través de una red de siete mil oficinas y da empleo a más de ochenta y seis mil personas, gestionando cuatrocientos mil millones de euros.

Las empresas integrantes del Grupo Continental, según información de la CONASEV, se pueden apreciar en la Tabla N° 41:

Tabla N° 41:
Empresas en Perú, Grupo Continental²⁸⁹

Integrantes*	Fecha Inicio
AFP HORIZONTE	11/07/2000
BANCO CONTINENTAL	13/03/1992
CONTINENTAL BOLSA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.	28/01/1998
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	28/01/1998
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	11/07/2000
HOLDING CONTINENTAL S.A.	11/07/2000
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL S.A.	20/02/2004

Fuente: CONASEV. www.conasev.org.pe, consulta a junio 2005

²⁸⁹ CONASEV. http://www.conasev.gob.pe/emisoras/emi_grupecon.asp?p_codigo=24

Dentro del sistema bancario peruano, el Banco Continental BBVA, ocupa el segundo lugar del sistema, con una participación de mercado en depósitos y colocaciones directas de 25.9 y 20.8 por ciento, respectivamente. Este banco, junto a sus cuatro subsidiarias, conforman el Grupo Continental y cuentan con una red nacional de 172 oficinas y 2,582 trabajadores a diciembre 2004.²⁹⁰

7.2.3 Banco Wiese Sudameris

El Banco Wiese Sudameris (BWS) surge de la integración entre el ex Banco Wiese Ltda. y el ex Banco de Lima-Sudameris realizada el 6 de setiembre de 1999 después de haber suscrito un Convenio Base de Integración el 17 de febrero de 1999.

El ex Banco Wiese Ltda. fue fundado el 2 de febrero de 1943 como banca múltiple por los hermanos Augusto y Fernando Wiese Eslava, mientras que el ex Banco de Lima se fundó el primero de julio de 1952 con el apoyo financiero del grupo Credit Lyonnais de Francia, quien luego de 43 años vendió su participación al Grupo Banque Sudameris, asumiendo su dirección a partir del 11 de diciembre de 1995.

En mayo del 2001, la Banca Commerciale Italiana, casa matriz de Banque Sudameris, se fusionó con la Banca Intesa creando Banca IntesaBci, el grupo financiero más grande de Italia y uno de los diez más grandes de Europa con un patrimonio de 13.6 millones de dólares, contando con 4,158 oficinas y operando en más de 40 países.²⁹¹

En septiembre 2002, IntesaBci²⁹² expresó, dentro de su plan estratégico 2003/2005, el objetivo de concentrar sus operaciones en su país de origen, lo que involucraba el desprendimiento de sus activos en América Latina (enfocados principalmente en Argentina, Brasil y Perú).

²⁹⁰ BBVA Banco Continental. Memoria Anual 2004

²⁹¹ www.fitch.com

²⁹² En el 2002 el Grupo Intesa Bci. aprobó el cambio de nombre a Banca Intesa Spa; tomado de www.bradynet.com, informes FitchIbca, The Internacional Rating Agency.

Para el caso de Perú, consideró llevar a cabo un proceso de reestructuración de su subsidiaria que se enfocó en el mejoramiento de los resultados y en la revalorización del negocio. De esta manera, se llevaron a cabo una serie de medidas con la finalidad de reducir riesgos, tales como la incorporación de la Gerencia de Banca Especial; la reorganización de la estructura comercial; y el análisis integral de las operaciones y reorganización de los procesos del Banco (a cargo de la consultora McKinsey). No obstante, en febrero 2003, Banca Intesa informó que, luego de haber realizado la revisión de la situación del BWS, llevará a cabo un Plan Estratégico dirigido al relanzamiento del Banco, hecho que refleja el compromiso de Intesa con el BWS. Así en octubre del 2003, Banca Intesa se convirtió en el principal accionista del Banco Wiese al adquirir las acciones de Banque Sudameris, quien tenía una participación del 26% en el Banco. Intesa SpA viene demostrando un decidido apoyo a su filial en el Perú, que se sustenta en los aportes de capital efectuados²⁹³.

Por otro lado, para el desarrollo de sus operaciones, el BWS cuenta con las siguientes subsidiarias y empresas relacionadas: Wiese Sudameris Sociedad Agente de Bolsa S.A., Wiese Sudameris Fondos S.A., Wiese Inversiones Financieras S.A., Depósitos S.A, Wiese Sudameris Sociedad Titulizadora S.A. y Wiese Sudameris Leasing. Esta última surgió como producto de la fusión de Lima Leasing S.A. y Wiese Leasing S.A., la cual entró en vigencia el 01 de junio del 2000. Adicionalmente, hasta el 2002 contó con una subsidiaria off-shore en Islas Caimán: Wiese Bank International, la cual, por decisión de su Directorio, dejó de operar. En la Tabla N° 42 se pueden apreciar las entidades que forman parte del grupo Intesa.

El BWS provee servicios bancarios múltiples a través de medios virtuales y una extensa red de 106 oficinas y el número de personal ascendió a 2,642. en el último año. Asimismo, ocupa una posición privilegiada en el mercado peruano:

²⁹³ Aportes de capital del orden de US\$100 millones de dólares en el 2000; US\$328 millones en el 2001; y, US\$300 millones en el 2002. Este último aporte se llevó a cabo a través de la capitalización de acreencias del accionista para la constitución de provisiones sobre los activos improductivos del Banco. A fines del 2003, efectuó un nuevo aporte de capital por US\$100 millones, que permitió realizar ajustes patrimoniales por US\$220 millones para mejorar la calidad de la cartera del Banco.

es el tercer banco más grande en colocaciones directas y depósitos en el ámbito nacional, con una participación de 15.05 por ciento (15.25 a diciembre 2003) y 16.22 por ciento (16.05 a diciembre 2003), respectivamente.

Tabla N° 42

Empresas Registradas en Perú, Grupo INTESA²⁹⁴

Integrantes*	Fecha Inicio
BANCA INTESA SPA	26/11/2003
BANCO WIESE SUDAMERIS S.A.A.	16/03/1992
BWS FONDOS S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	06/09/1999
BWS SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.	29/01/1998
BWS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	26/04/1999
DEPOSITOS S.A.	29/01/1998
DEPSA TACNA S.A.C.	13/09/2004
INVERSIONES MOBILIARIAS S.A. – IMSA	06/09/1999
LIMA SUDAMERIS HOLDING S.A.	06/09/1999
SERVICIOS, COBRANZAS E INVERSIONES S.A.C. (SCI)	26/01/2005
WIESE SUDAMERIS LEASING S.A.	14/01/1999

Fuente: CONASEV. www.conasev.org.pe, consulta a junio 2005

7.2.4 Banco Interbank

El Banco Internacional del Perú inició sus operaciones el 17 de mayo de 1897. En 1944, International Petroleum Company asumió el control mayoritario del Banco hasta 1967, cuando firmó una alianza estratégica con Chemical Bank New York Trust & Co.

En 1970, fue transferido al Estado con la reforma financiera del Gobierno militar. Posteriormente, el 23 de agosto de 1994, Corporación Interbank S.A. adquirió el 91 por ciento del accionariado en una subasta de privatización. En 1998, el proceso de reorganización del Grupo Interbank implicó la transferencia de los principales activos del mismo a IFH Perú Ltda. (Bahamas) empresa del mismo Grupo, siendo el principal accionista la familia peruana Rodríguez Pastor.

²⁹⁴ CONASEV. http://www.conasev.gob.pe/emisoras/emi_grupecon.asp?p_codigo=40

Interbank es la principal empresa de una Holding financiera peruana (IFH Perú Ltd., quien coordina las políticas y la administración de sus subsidiarias) integrada por:

- El Banco Interbank;
- Interinvest, empresa de banca de inversión;
- Centura Sociedad Agente de Bolsa S.A. (antes Interfip Bolsa, sociedad agente de bolsa- subsidiaria hasta junio 2002);
- Contacto Servicios Integrales de Créditos y Cobranzas S.A., empresa que realiza servicios de cobranza de cartera, entre otros;
- Interfondos, sociedad administradora de fondos mutuos;
- Intertítulos S.T, empresa dedicada a realizar titulizaciones;
- Corporación de Inversiones Especializadas, empresa dedicada al desarrollo de actividades financieras, inversiones, agentes de bolsa y otros;
- Interseguro, compañía de seguros de vida;
- Corporación Inmobiliaria de la Unión 600, dedicada al negocio inmobiliario;
- Ronepeto S.S, dedicada a la administración de inversiones;
- Promotora Intercorp e Inversiones Huancavelica, ambas dedicadas a actividades vinculadas al negocio inmobiliario y la industria de la construcción;
- IISA Gestión S.A., dedicada a la administración de empresas;
- IISA Proyectos, empresa que realiza negocios inmobiliarios;
- Inversiones Intercorp Perú, dedicada a la inversión en el capital de otras sociedades;
- Consorcio Financiero Overseas, empresa dedicada al asesoramiento empresarial en materia de gestión;
- URBI Propiedades, empresa dedicada al negocio inmobiliario;
- Golden Hill y Wimsie Investment, ambas empresas dedicadas a actividades financieras;
- Fundación Carlos Rodríguez Pastor Mendoza, empresa que se dedica al fomento de la educación y la cultura;
- Consorcio Urbi Mercados, dedicada a la construcción y administración del gran mercado mayorista de Lima;
- Supermercados Peruanos, empresa dedicada a la venta al por menor en almacenes no especializados; y,

- BluBank (antes Interbank Overseas), banco off-shore” localizado en Bahamas y dedicado a la Banca Privada.

Como puede apreciarse en la Tabla N° 43, Interbank se dedica principalmente a actividades de banca comercial, ofreciendo servicios de banca general a personas naturales y jurídicas.

Tabla N° 43
Empresas Registradas en Perú, Grupo Interbank²⁹⁵

Integrantes*	Fecha Inicio
BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. - INTERBANK	13/03/1992
BLUBANK	17/11/2003
CENTURA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.	12/02/1998
CONSORCIO FINANCIERO OVERSEAS	11/07/2000
CONSORCIO URBI MERCADOS S.A.	15/07/1999
CONTACTO SERVICIOS INTEGRALES DE CREDITOS Y COBRANZAS S.A.	11/07/2000
CORPORACION DE INVERSIONES ESPECIALIZADAS (EX-CORPORACION INTERBANC)	18/12/2003
CORPORACION INMOBILIARIA DE LA UNION N° 600	17/09/2003
FUNDACION CARLOS RODRIGUEZ PASTOR MENDOZA	17/09/2003
GOLDEN HILL	18/12/2003
IFH PERU LTD.	12/02/1998
IISA GESTION S.A.	23/04/1998
IISA PROYECTOS S.A.	18/11/2004
INTERFONDOS S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	12/02/1998
INTERINVEST INTERNACIONAL INC.	18/12/2003
INTERINVEST S.A.	12/02/1998
INTERNACIONAL DE TITULOS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.- INTERTITULOS ST	11/07/2000
INTERSEGURO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	20/02/1998
INVERSIONES HUANCAVELICA	17/09/2003
INVERSIONES INTERCORP PERU S.A.	23/04/1998
PROMOTORA INTERCORP S.A.	20/02/1998
RONEPETO	20/02/1998
SUPERMERCADOS PERUANOS S.A.	15/03/2004
URBI PROPIEDADES S.A.	08/01/1999
WIMSIE INVESTMENT	18/12/2003

Fuente: CONASEV, www.conasev.org.pe, consulta a junio 2005

²⁹⁵ CONASEV. http://www.conasev.gob.pe/emisoras/emi_grupecon.asp?p_codigo=35

Sin embargo, su mejor posicionamiento y resultados provienen de sus actividades en la banca de consumo. En tal sentido, dependiendo del tipo de cliente, los servicios financieros del grupo incluyen créditos personales y corporativos, captación de recursos, financiamiento para operaciones de comercio exterior, créditos hipotecarios, tarjetas de crédito y débito, banca electrónica, servicios de custodia, servicios de cobranza, entre otros.

En el 2004, el Banco definió claramente su conversión a un banco orientado fundamentalmente a personas. La inversión estratégica que realizó el Grupo Interbank en Supermercados Peruanos (antes Supermercados Santa Isabel) le ha permitido desarrollar importantes sinergias especialmente en canales de distribución en el segmento minorista. Esta y otras acciones permitieron al Banco posicionarse en el primer lugar en la banca de consumo con una participación del 21.5% y en el segundo lugar en el mercado de tarjetas de crédito con un 18.8% de participación, del total de empresas bancarias.

Para el desarrollo de sus operaciones, Interbank cuenta con una red de 97 oficinas, 479 cajeros automáticos y emplea a 2,210 trabajadores. A diciembre 2004, el Banco se ubicó en el cuarto lugar en el ranking de colocaciones directas con una cuota de mercado de 10.42 por ciento (9.90% a diciembre 2003), y también en el cuarto lugar en el mercado de depósitos con una participación de 9.74 por ciento (9.19% a diciembre 2003).

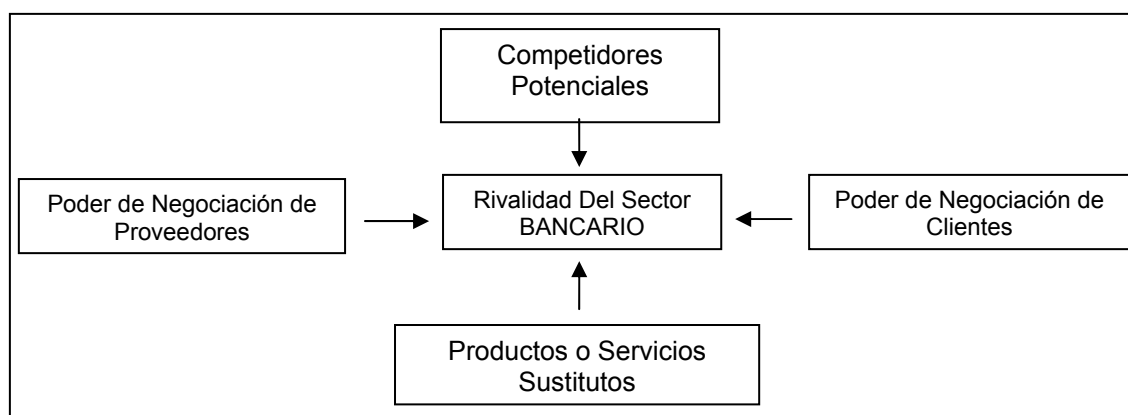
7.3 Análisis de las Fuerzas Competitivas y de los Ciclos de Vida en el Sector Bancario

El marco presentado en los capítulos anteriores desarrolla el entorno competitivo que se describirá a continuación, el mismo que puede ser resumido en palabras de Amusátegui: “es difícil encontrar en nuestra economía un sector con una competencia tan agresiva como el bancario” (Sanchis y Camps, 2003:38) ²⁹⁶. En este sentido, el modelo

²⁹⁶ Sanchis y Camps, “Dirección estratégica Bancaria”; Ediciones Díaz de Santos SA, Madrid, España, 2003, Página 38.

de las cinco fuerzas competitivas de Michael Porter (2002) representado en la Figura N° 97, servirá como base para describir el escenario competitivo de las áreas estratégicas de negocios de la Banca Múltiple, lo que luego se complementará con los ciclos de vida de cada una de ellas.

Figura N° 97: Fuerzas Competitivas de Michael Porter



Fuente: Porter (2002:237)²⁹⁷

Según Porter, los componentes del entorno competitivo de la empresa son las cinco fuerzas competitivas que aparecen en la Figura N° 97.

Estas fuerzas competitivas son las que determinan la rentabilidad de un sector o de los segmentos del sector bancario (AEN's) en los que se desarrollan los negocios de los bancos múltiples. Por consiguiente, se espera que en cada segmento varíe el comportamiento y la relevancia de cada una de estas fuerzas.

7.3.1 Fuerzas Competitivas en AEN de Colocaciones Comerciales

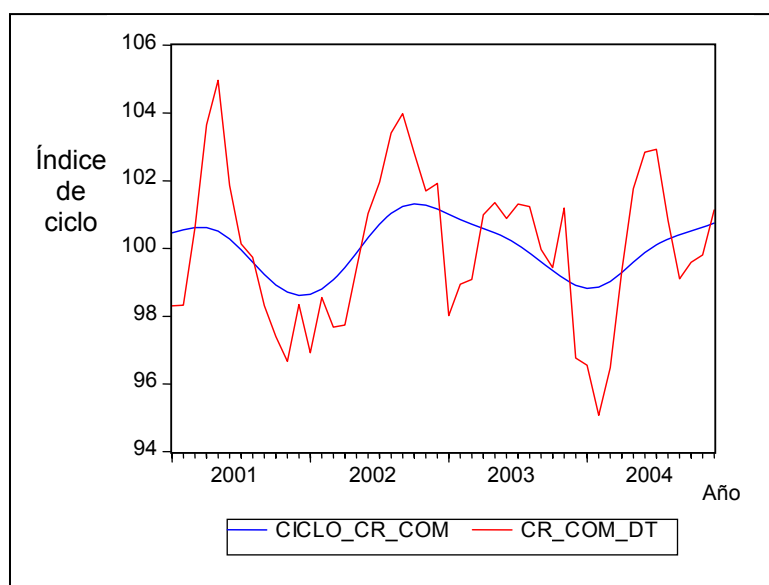
Mediante el análisis econométrico de extracción de señales²⁹⁸, se presenta el ciclo de vida para las **colocaciones comerciales** reflejado en la Figura N° 98 para el período de estudio 2001-2004. Pueden observarse dos ciclos económicos en los primeros años (2001 y

²⁹⁷ PORTER, Michael, "Ventaja Competitiva. Creación y Sostenimiento de un Desempeño Superior"

²⁹⁸ Técnica de destendenciación y regularización, utilizando el filtro Hodrick-Prescott

2002) acorde con los ciclos de producción y comercialización de la mayoría de las empresas quienes acuden al crédito bancario para el financiamiento de su capital de trabajo. A partir del 2003, se observa una caída dada por la fuerte competencia del mercado de capitales y la reducción de márgenes de intermediación, lo que se puede contrastar con el IDB creado en el Capítulo IV, es decir, la interdependencia de variables macroeconómicas, legales, tecnológicas y de la microestructura presentan una estrecha relación causal.

Figura N° 98: Ciclo económico de las colocaciones comerciales bancarias



Fuente: SBS

Elaboración: Propia

Nota 1: CR_COM_DT = Serie destendenciada de las colocaciones comerciales

Nota 2: CICLO_CR_COM = Ciclo de las colocaciones comerciales

Tómese en cuenta que esta es la AEN más importante del Sector Bancario Peruano, y a la vez la que soporta la mayor presión competitiva. Por tanto, en este tipo de crédito la mayor fuerza competitiva es la amenaza de los productos sustitutos ofrecidos en el mercado de capitales los mismos que han experimentado un fuerte crecimiento y un proceso de globalización más o menos generalizado, provocando la contracción de esta área al ofrecer una alternativa de financiamiento a menores costes. Las instituciones del mercado de capitales así como otras entidades del sector financiero²⁹⁹ han empezado a desempeñar la misión tradicionalmente más característica de las entidades

²⁹⁹ Como las colocaciones de las empresas financieras no bancarias o dedicadas a las microfinanzas en el segmento de créditos de consumo y a microempresa.

bancarias, esto es, la intermediación financiera. A este fenómeno se le conoce como proceso de desintermediación³⁰⁰. En este sentido, los bancos han diversificado sus actividades en forma relacionada, orientándose al mercado de capitales, para lo cual han creado corporaciones y holdings como se pudo apreciar en la sección anterior. Esto último da cuenta del acomodo estratégico desarrollado por las actividades bancarias de amplia segmentación.

La desintermediación tiene una consecuencia macroeconómica local, el generar un aumento de la oferta de servicios financieros. La lucha de los bancos abarca operaciones de activos, en un entorno donde las empresas acuden cada vez con mayor frecuencia al mercado de capitales o a las Bolsas de valores a financiarse directamente. Igualmente, por el lado del pasivo, los fondos de inversión, la bolsa o la deuda pública captan cuota de mercado del sector bancario³⁰¹. Cabe precisar que ello no significa que el mercado financiero ha disminuido por el contrario el volumen de actividades financieras en general ha crecido pero las entidades bancarias han perdido cuota de mercado de la intermediación en préstamos comerciales frente a estos nuevos productos sustitutos. También es conveniente mencionar que el grado de bancarización es tan bajo (véase Capítulo V), que aun queda espacio para la penetración en esta área de negocios.

Por otro lado, el grado de rivalidad de los competidores en este segmento es elevado y tenderá a incrementarse en la medida de que nuevos competidores extranjeros como el Grupo español Santander Central Hispano o el Grupo Canadiense Scotia Bank y el BCSI de Inglaterra ingresen en el mercado, quienes han declarado su interés de realizar inversiones en el mercado peruano en breve, aunque se presume se concentrarían en Banca Retail.³⁰²

Con respecto al poder negociador de proveedores, tanto el cliente como el proveedor coinciden en una misma persona. En efecto, el input fundamental de

³⁰⁰ Para más detalle puede consultarse Laizaga J.M. (1987) "Nuevas Formas de Intermediación Financiera" Papeles de Economía Española. Suplementos sobre el sistema financiero, Número 17. Pág. 51-55.

³⁰¹ Op cit.. Pág 42

³⁰² Tomado del diario El Comercio, domingo 19 de junio de 2005. Véase también ediciones digitales en www.elcomercioperu.com

una entidad bancaria viene de la mano de sus clientes: los depósitos. Por ello el análisis del proveedor es esencial y su poder viene definido porque el dinero es un producto básico para las entidades bancarias. Conforme aumenta el volumen cedido por ellos, se incrementa su posición negociadora, especialmente en materia de servicios y costes transaccionales.

El poder de negociación de las entidades bancarias frente a estos proveedores se sustenta en la mayor concentración de los bancos frente a los suministradores; la escasa diferenciación del input y los menores costes que implica un cambio de proveedor. Por ello, conforme se incrementa el número de competidores en el sector bancario, incrementa, aunque levemente, el poder negociador de los proveedores de fondos.

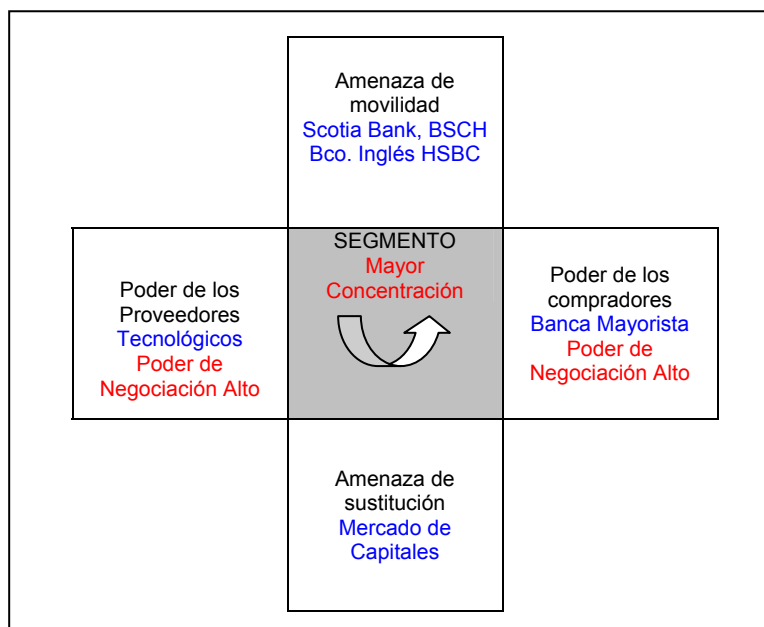
Un caso particular es el poder de negociación de los proveedores informáticos frente a las empresas bancarias, el mismo que se sustenta en su elevado nivel de concentración, el mínimo grado de sustituibilidad y las limitadas posibilidades de integración hacia atrás que tienen los bancos en materia tecnológica debido a las limitaciones de las economías de escala, lo cual incrementa los niveles de hostilidad del sector.³⁰³

En la Figura N°99 se presenta un resumen de las fuerzas competitivas en la AEN colocaciones comerciales del sector bancario peruano. En efecto, se puede apreciar que estas generan un entorno altamente competitivo: por un lado clientes con poder de negociación (especialmente el segmento de Banca Corporativa como parte de la Banca Mayorista), por otro los proveedores tecnológicos (de mucha importancia en la competencia por los servicios financieros), la presión que ejercen los sustitutos (principalmente el mercado de capitales, donde los principales bancos tienen presencia a través de una estrategia de diversificación relacionada) y la amenaza de los potenciales ingresos (grupos extranjeros). La fuerza industrial presenta entonces un entorno de alta competencia, especialmente entre los cuatro principales bancos quienes apuestan por el bajo grado de bancarización para seguir apostando

³⁰³Op cit. Pág 44

por un crecimiento sostenido; sin embargo, su mayor interés estaría en las otras áreas estratégicas de negocios, donde encuentran mayor demanda potencial.

Figura N° 99: Fuerzas competitivas en la AEN Comercial



Elaboración: Propia

Con referencia a los compradores, las necesidades de las grandes empresas son cada vez más dinámicas y específicas. Sus exigencias básicas giran en torno a la rapidez y flexibilidad. En este segmento es donde se viene dando un proceso de desintermediación, dado que las grandes organizaciones buscan nuevas formas de satisfacer sus necesidades de financiación, acudiendo directamente al mercado bursátil con alcance internacional. Es así que los banqueros deben responder a un perfil profesional más completo que el tradicional, abarcando conocimientos amplios de la gestión económica financiera de la gran empresa, del sector donde actúa y de los mercados donde opera.

Dado el bajo crecimiento registrado por este segmento, las acciones estratégicas de la banca peruana se basan en ofertar innovadores productos y servicios para mantener su portafolio de clientes. Con este fin a partir del año 2001 el Banco de Crédito estandarizó y uniformizó los procesos de gestión

comercial en las distintas unidades de la Banca Mayorista. El trabajo no sólo abarcó los procesos propiamente dichos, sino que se incorporaron sistemas de información de gestión, que ayudan a los ejecutivos a conocer mejor a sus clientes y a tomar decisiones sobre la base de información exacta, oportuna y sencilla³⁰⁴. La estrategia comercial desarrollada les ha permitido identificar oportunamente nuevos negocios aplicando una política de precios agresiva, otorgando una correcta respuesta a la mayor competencia de los bancos extranjeros. Han adoptado diferentes sistemas tales como: el sistema de información y expedición del Servicio de Cobranza de Letras; mecanismos electrónicos para el pago de Cuentas por Tiempo de Servicio (CTS); el sistema de cobranza electrónica de facturas ; el primer sistema de certificados digitales para transacciones financieras del Perú, denominado Acceso Empresarial; se lanzó la tercera versión de Cobra-T (servicio de factoring electrónico por internet); y agregaron importantes funciones a su sistema de banca electrónica Telecrédito³⁰⁵. Los servicios desarrollados han afirmado los vínculos con sus clientes, asegurando su lealtad y reciprocidad en negocios con el Banco, además de reducir costes por el uso de canales electrónicos y de incrementar los ingresos por comisiones. El continuo incremento de sus ingresos por comisiones, los ubica hasta hoy como líderes en el desarrollo de nuevos productos y servicios, y en la mejora de sus servicios tradicionales, ofreciendo a las empresas soluciones valiosas para sus requerimientos transaccionales.

Sin embargo, como ya se mencionó, el reducido crecimiento del segmento mayorista en el mercado peruano, la desintermediación bancaria, la elevada participación del BCP en este negocio y la fuerte competencia, han impedido entre el 2003 y 2004 la expansión de las colocaciones, lo que también se ha traducido en sostenidas reducciones en las tasas de interés. Con el fin de sostener el nivel de ingresos de esta Banca, el BCP se ha fijado el objetivo de mantener su participación de mercado en 50 por ciento a través (i) de la simplificación del proceso crediticio, buscando la eliminación de duplicidades y la reducción del tiempo de análisis de las propuestas de crédito y (ii) de una participación más activa de los funcionarios de negocios en el impulso a las

³⁰⁴ Memoria 2001

³⁰⁵ Memoria Anual 2001 Pág 31-35

colocaciones, disminuyendo su carga operativa y mejorando la segmentación de sus carteras, con el fin de obtener una mayor rentabilidad³⁰⁶.

Por su parte en este segmento el BBVA Banco Continental ha obtenido resultados favorables gracias a los mayores volúmenes y al adecuado manejo de las tasas, logrando en el 2004 un crecimiento del margen financiero y de los Ingresos por Servicios (4.9 y 14.3 por ciento respectivamente) impulsado principalmente por la estrategia de vinculación de clientes y venta cruzada de productos y servicios. En cuanto a la calidad de su servicio, las diferentes encuestas realizadas mostraron una importante mejora en la percepción de calidad por parte de los clientes, ubicando al BBVA Banco Continental entre los primeros en el ranking de satisfacción de los clientes empresariales.³⁰⁷

Todos estos resultados son producto de la exitosa implementación del Plan Anual de Trabajo, el cual estuvo orientado a mejorar la participación de mercado, generar mayor rentabilidad y brindar un servicio de alta calidad. La acertada actuación y el compromiso de su equipo de Banca Empresarial con los objetivos del Grupo, el desarrollo de una estrategia comercial basada en la gestión por aporte de valor y en el uso intensivo de información comercial, le han permitido superar las metas planteadas.

Las acciones estratégicas del BWS en este sector han continuado, como en las anteriores entidades, concentradas en el objetivo de ordenamiento y fidelización. Asimismo, continuaron con la mejora en el servicio a sus clientes y la captación de nuevos clientes, con los productos y servicios adecuados, mediante el desarrollo de una banca de relación personal con el cliente, con una gestión integral y especializada. Los logros alcanzados reflejan el continuo esfuerzo en la fidelización de los clientes actuales y la captación de nuevos clientes. Adicionalmente, han logrado el fortalecimiento del programa de venta cruzada en otras áreas de negocios, en particular con los responsables de Banca Retail en personas naturales y las diversas Jefaturas de Productos,

³⁰⁶ Memoria Anual 2004 Pág 36-43

³⁰⁷ Memoria 2004 Pág 22-24

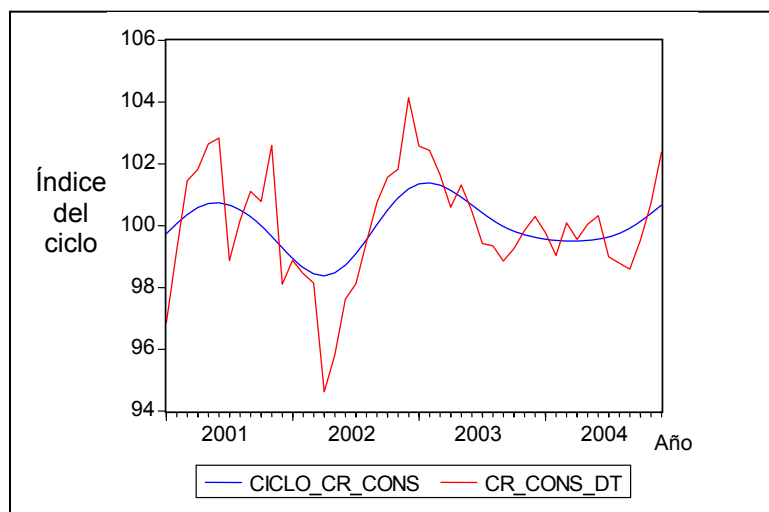
entre los que destacan Tarjetas de Crédito, COMEX, Cash Management, Plan Abono, Medios Virtuales, entre otros.³⁰⁸

7.3.2 Fuerzas Competitivas en AEN de colocaciones de consumo

En cuanto al segmento de créditos de consumo se observa un período de recuperación económica durante el período de análisis iniciado a fines del año 2002, fecha en la que los efectos de la estabilidad macroeconómica empezaron a sentirse en los ingresos de las familias peruanas. Véase la Figura N° 100.

Es conveniente señalar que para el año 2001 la caída del índice cíclico obedece a la salida de varias empresas bancarias del sistema como producto de la consolidación de las empresas que sí lograron penetrar en esta AEN.

Figura N° 100: Ciclo económico de las colocaciones de consumo bancarias



Fuente: SBS

Elaboración: Propia

Nota 1: CR_CONS_DT = Serie destendenciada de colocaciones de consumo

Nota 2: CICLO_CR_CONS = Ciclo de las colocaciones de consumo

Cabe precisar que el posterior descenso del ciclo en el 2004 responde a la proliferación de servicios y productos financieros de las dos empresas financieras especializadas en colocaciones de consumo que operan en el

³⁰⁸ Memoria Anual 2004 Pág. 29-30.

mercado peruano como son Financiera Cordillera³⁰⁹ y CMR³¹⁰. La alta sustituibilidad entre los productos ofrecidos por las entidades bancarias y los presentados por los competidores han hecho que estas financieras, de capitales chilenos, aprovechen las ineficiencias presentadas por los bancos locales, quienes habían desatendido en años anteriores a este sector. Así, estas empresas han alcanzado una gran importancia en la emisión de tarjetas de compra con posibilidades crediticias.

El nivel de rivalidad en este campo es elevado y tiende a incrementarse dada la concentración de esfuerzos estratégicos que en los últimos años vienen desplegando las principales empresas bancarias del sistema, como se detallará más adelante³¹¹. Ante la tradicional dificultad en el acceso al producto bancario un menor número de sujetos de crédito es tentado por las diversas entidades bancarias, desatándose una fuerte competencia; en tal sentido, los bancos optan por diferenciarse en distribución, lo que se facilita con la aparición de nuevas tecnologías (Silverman y Prieto 1997; Olavarrieta 1998).

Sin embargo, las conclusiones del estudio de Rodrigues Antón (1997) son aplicables al mercado peruano, en el sentido de que las entidades bancarias a pesar de su interés en innovar, hacen un empleo muy deficiente de sus recursos tecnológicos y humanos encaminados a tal fin, y tienen una tendencia mayor a imitar más que a realizar verdaderas innovaciones financieras.³¹²

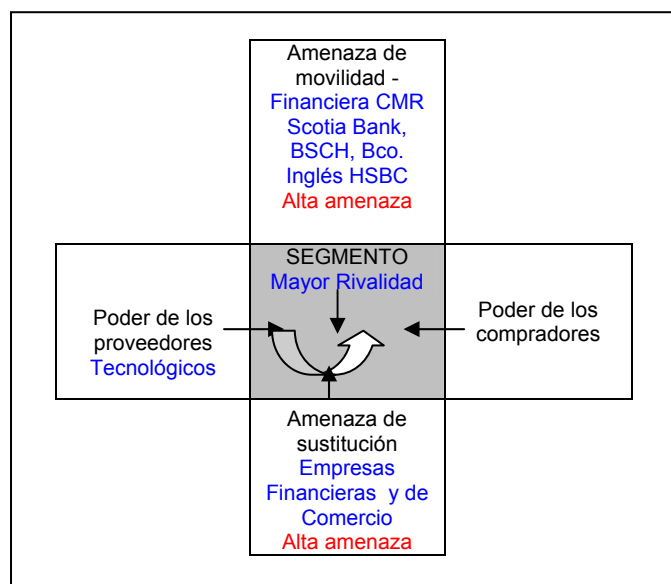
³⁰⁹ Financiera Cordillera pertenece al grupo Ripley, e inició sus actividades en el año 2000. Financor se orienta a la banca de personas para ello ofrece tres productos básicos que son la Tarjeta Clásica, La Tarjeta Ripley Gold MasterCard y Seguros. La tarjeta Ripley Clásica es el principal producto de la Financiera creado con el fin de facilitar las compras de los clientes de Tiendas Ripley. El negocio de Financiera Cordillera continúa demostrando impresionantes tasas de crecimiento y rentabilidad.

³¹⁰ **FINANCIERA CMR** SA es una empresa del sector financiero peruano que forma parte de la Corporación Falabella, presente en Perú, Chile y Argentina. Se dedica principalmente al financiamiento de personas naturales, a través del crédito para compras en las tiendas Saga Falabella, Tottus y Convenios con otras casas comerciales con los que cuenta la Financiera, mediante la tarjeta denominada CMR Falabella. CMR cuenta con colocaciones por más de S/. 400 millones que representan poco más del 7.5 por ciento del total de colocaciones de créditos de consumo en el sistema financiero peruano y en la actualidad experimenta un continuo crecimiento de sus colocaciones y utilidades.

³¹¹ Esta mayor rivalidad se puede apreciar también en el Capítulo VI en el análisis de la matriz Boston Consulting Group (BCG).

³¹² Op cit. Pág 44

Figura N° 101: Fuerzas competitivas en la AEN Consumo



Elaboración: Propia

En lista de espera para convertirse en bancos Figuran Financiera CMR, vinculada Saga Falabella, y Financiera Cordillera, vinculada a Ripley, ambas tiendas por departamento, orientadas al segmento de consumo. Ambos ingresos están supeditados a metas de calidad impuestas por la Superintendencia de Banca y Seguros. Asimismo, el grupo mexicano Elektra, que opera en Perú con una tienda por departamentos especializada en electrodomésticos, también solicita una licencia para su Banco Azteca, la misma que se habría condicionado a la solución de los conflictos de la familia mexicana Salinas, propietaria del grupo, con la Security Exchange Commission (SEC), de EE.UU.³¹³

En tal sentido, se analizarán las acciones estratégicas desarrolladas por las principales entidades bancarias, en el marco del alto grado de rivalidad existente:

³¹³ Diario el comercio, suplemento de negocios Día 1, del 17 de Noviembre 2005; véase también versión digital en www.elcomercio Peru.com

7.3.2.1 Banco Continental BBVA³¹⁴

El Banco Continental BBVA ha desarrollado sus actividades basándose en una mayor vinculación con los clientes, siendo el elemento central el trato personalizado hacia los mismos. En el 2003, se enfatizó el lanzamiento y reforzamiento de productos y servicios con el objetivo de fidelizar a sus clientes. Asimismo, se relanzó la cuenta “Ahorro Superdepósito” y la “Campaña de Tarjetización” en lo que se refiere a las tarjetas de débito. Por otro lado, se realizaron acciones para mejorar el tiempo de atención en ventanilla.

Adicionalmente, en el 2003 fue el lanzamiento de la nueva imagen del Banco bajo el lema “Adelante”, para lo cual se empleó un nuevo mix de medios y contenidos de comunicación publicitaria. El objetivo de la campaña fue posicionarse como una institución que viene avanzando en los rubros de calidad de servicio y atención personalizada.

Durante el 2004, se continuó con la estrategia iniciada en años anteriores, basada en una nueva cultura enfocada hacia la calidad de servicio al cliente, al manejo adecuado del riesgo, aplicación de estrictas políticas de gestión de activos y pasivos y optimización de los costes operativos. Así, el Banco ha logrado aumentar sus ingresos permanentemente en los últimos años, mejorar la calidad de la cartera y reducir la exposición de su patrimonio. Asimismo, siguiendo con la estrategia establecida en años anteriores, el Banco Continental mantuvo el crecimiento de sus principales indicadores financieros, mejorando su rentabilidad, la calidad de su cartera de colocaciones y creciendo en participación de mercado.

En línea con una estrategia de innovación permanente, a lo largo del año, BBVA Banco Continental desarrolló varios nuevos productos. En el rubro de seguros, se sumaron al ya tradicional Continental Vida, el Continental Oncológico y Continental Protección. Asimismo, a finales del año, el Banco

³¹⁴ Grupo APOYO: Apoyo Opinión y Mercado y APOYO Consultoría. www.apoyo.com/tienda

lanzó un novedoso sistema de pago, Conticard Cuotas, ofreciendo mayores facilidades a los clientes para realizar sus compras, y una nueva cuenta C.T.S., C.T.S. Súper Depósito, la cual además de una atractiva tasa, ofrece la posibilidad de participar en sorteos.

Con el objetivo de garantizar una evaluación permanente de la calidad de atención al cliente e identificar sus fortalezas y áreas de mejora, el Banco implantó un Sistema de Seguimiento de la Calidad, basado principalmente en visitas a Oficinas y encuestas telefónicas a clientes. Asimismo, también crearon un Sistema de Reconocimiento de la Calidad que permitió integrar el objetivo de mejora de la calidad en el Banco. Y a efectos de mejorar la atención al cliente, a lo largo del año implementaron tres nuevos canales alternativos; Continet, Línea Continental y Continet Empresas, los mismos que han facilitado sustancialmente la realización de operaciones por parte de los clientes. Con este mismo objetivo, también fueron implantadas nuevas funcionalidades en la red de cajeros automáticos. Este tipo de facilidades puestas a disposición de los clientes ha permitido mejorar la calidad de servicio en ventanilla lográndose una reducción del 63% en el tiempo promedio de espera, según encuesta semestral de la empresa Apoyo Opinión y Mercado.

Con la finalidad de consolidar una cultura organizativa orientada a la calidad de servicio, durante el año 2004, el banco ha impartido varios ciclos formativos sobre temas relacionados con la calidad, participando en los mismos más de 800 empleados.

7.3.2.2 INTERBANK³¹⁵

En diciembre 2003, el Banco adquirió el 11% de participación del capital social de Supermercados Santa Isabel S.A, en operación conjunta con Interseguro y un grupo de inversionistas, con lo cual concluyó la alianza estratégica que venía manteniendo con Supermercados Wong, en cuyos locales desarrolló el concepto de Money Market. Interbank

³¹⁵ Grupo APOYO: Apoyo Opinión y Mercado y APOYO Consultoría. www.apoyo.com/tienda

invirtió aproximadamente, US\$5 millones en la compra; asimismo, pagó US\$10 millones por un contrato de concesión en usufructo de espacios para la instalación de módulos de servicios financieros con el objetivo de captar nuevos clientes y continuar desarrollando su estrategia de banca minorista. Interbank, dentro de su estrategia de mercado, viene poniendo en práctica desde el 2002 políticas para desarrollar servicios financieros de calidad que le permitan obtener mayores ingresos en este rubro.

De esta manera, durante el 2004, continuó impulsando los negocios que otorguen ingresos recurrentes y no signifiquen exposición de su capital.

La orientación del Banco hacia el segmento de personas, así como la compra de la cartera de Aval Card y la cartera de tarjetas de crédito adquiridos del Banco Latino, han permitido que Interbank sea hoy en día, el segundo banco con mayor número de tarjetas emitidas y saldo colocado, con un 18.5% de participación de mercado.

Asimismo, la ampliación de la red de cajeros automáticos y los gastos de publicidad incrementaron los gastos operativos del Banco, los mismos que están alineados con la estrategia del Banco de consolidar su posición de liderazgo en el segmento de banca de personas.

En el 2005, la Administración del Banco continuará orientada a consolidarse en el segmento Banca Personas y a la focalización de negocios rentables para el Banco (convenios, tarjetas de crédito, hipotecas). Asimismo, incrementará sus esfuerzos en la mejora de la calidad de su portafolio, la solidez en la estructura de fondeo, la mejora de los ingresos por servicios y la reducción de sus costes operativos con el objetivo de incrementar las utilidades del Banco y ofrecer una cultura de calidad en el servicio al cliente.

Entre los lineamientos estratégicos para el 2005 se espera focalizarse en negocios y clientes rentables, enfatizando aquellos que no usan capital y generan ingresos no financieros; liderar el negocio retail, expandiendo el

parque de tarjetas de crédito, en especial la Tarjeta VEA³¹⁶, aumentando de esta forma la presencia en banca de supermercados; alcanzar eficiencia operativa, expandir la red de Tiendas, y desarrollo del parque de cajeros automáticos; y, fortalecer la cultura de calidad de servicio y de riesgos.

7.3.2.3 Banco WIESE³¹⁷

En los últimos años, con el fin de mejorar sus resultados e indicadores de rentabilidad, la estrategia del Banco tendió a dar prioridad a las colocaciones de los segmentos de mayor rentabilidad y con potencial de crecimiento (personas, micro y pequeña empresa) con el objetivo de alcanzar una mejora sustancial del margen financiero.

El número de clientes del Banco se incrementó de 438,776 a 482,723, en el 2003, cifra que consolida al BWS como el banco con el mayor número de clientes. Ello permite que el banco pueda desarrollar un “cross-selling” de manera efectiva y a menores costes, asimismo, permite que haya una mayor atomización de la cartera, lo cual reduce el riesgo crediticio. Por ello, el desarrollo de la banca retail, ha permitido al BWS reducir la concentración de su portafolio.

Con el objeto de mejorar el rendimiento y el nivel competitivo, el Banco ha puesto en marcha el Proyecto Hércules, que incluye un conjunto de medidas enfocadas en los siguientes aspectos claves de su desempeño:

- Reforzamiento de la liquidez
- Reestructuración de la Estrategia Comercial en los segmentos claves
- Mejora de eficiencias operativas
- Consolidación de los procesos de créditos
- Mayor recuperación de los créditos con problemas.
- Mejora del nivel de confianza a través del Reposicionamiento del Banco

³¹⁶ Tarjeta de crédito dirigida a los clientes del Supermercado Plaza Vea, propiedad del Grupo.

³¹⁷ Grupo APOYO: Apoyo Opinión y Mercado y APOYO Consultoría. www.apoyo.com/tienda

Durante el 2003, las actividades del Banco se centraron en la reestructuración organizativa orientada hacia la nueva política comercial, la optimización de las agencias, la integración de las empresas subsidiarias con el Banco a fin de reducir costes, y el lanzamiento de la nueva imagen corporativa. En diciembre 2003, el Banco presentó su nueva identidad corporativa, acorde con el Plan de Relanzamiento anunciado a inicios del año y bajo el apoyo de Intesa. La nueva identidad incluye modificaciones a la actual marca, infraestructura, canales de distribución y productos. El objetivo del Banco es elevar el nivel de servicio y convertirse en un banco renovado para sus clientes.

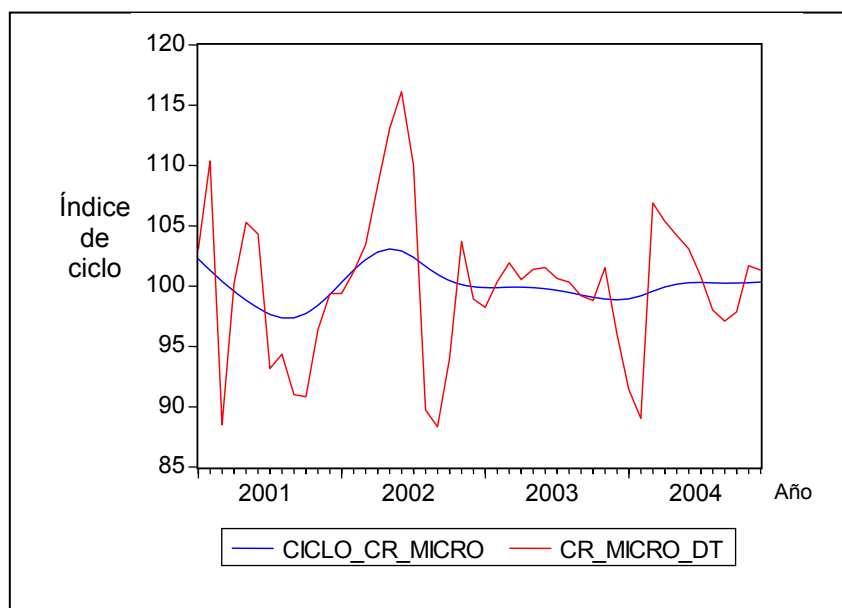
Luego, en el 2004, el Banco ha consolidado el cambio de imagen institucional, habiendo emprendido y logrado mejoras en la calidad de servicio al cliente. Sus esfuerzos comerciales estuvieron orientados al desarrollo de la Banca Minorista, con una nueva estrategia de negocios por segmentos, priorizando los productos de mayor margen y con mayor potencial. Se realizaron mejoras de procesos, una nueva estructura de comercialización y ventas dirigidas, y se diseñaron nuevas herramientas de gestión y programas de capacitación y motivación.

Para el 2005, el Banco planea consolidar y capitalizar las mejoras implantadas años atrás, y consolidarse como un banco especialista en retail o minorista, impulsando el crecimiento de los segmentos personal y microempresa, fortaleciendo el posicionamiento de la nueva marca, ofreciendo calidad de servicio, a fin de lograr la retención y fidelización de sus clientes rentables.

7.3.3 Fuerzas competitivas en AEN de colocaciones a microempresa

Otro segmento que ha cobrado importancia por el notable crecimiento de sus actividades y necesidades de financiamiento, y que hasta hace unos años había mostrado niveles mínimos de bancarización, es el sector de la pequeña y micro empresa.

Figura N° 102: Ciclo económico de las colocaciones bancarias a microempresa



Fuente: SBS

Elaboración: Propia

Nota 1: CR_MICRO_DT = Serie destendenciada de colocaciones microempresa

Nota 2: CICLO_CR_MICRO = Ciclo de las colocaciones microempresa

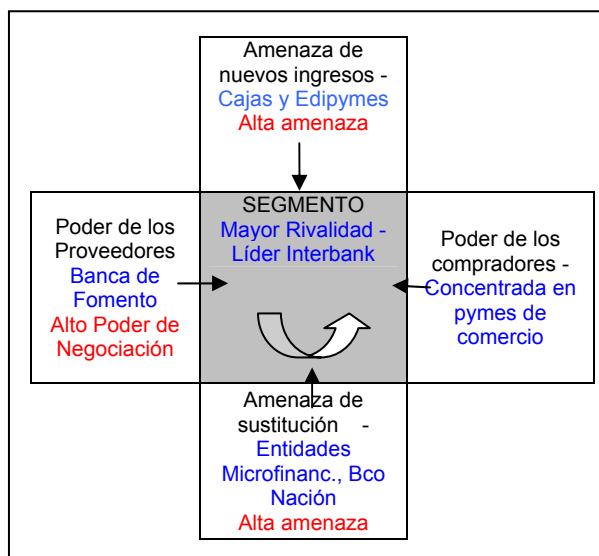
En cuanto a las colocaciones a microempresas, en el Figura N°102 se observa una ligera recuperación económica durante el período de análisis iniciado a fines del año 2002, fecha en la que los efectos de la estabilidad macroeconómica empezaron a sentirse en los ingresos de las familias peruanas.

Asimismo, la Figura N° 102 revela como se ha logrado atenuar la magnitud de las fases de contracción de este tipo de créditos que se tuvo hasta mediados del año 2001. Sin embargo, las fases de expansión se han visto limitadas debido a la amenaza de productos sustitutos provenientes de las entidades microfinancieras y el Banco de la Nación. Esta última entidad ha sido creada para otros fines, como se detalla en el Glosario de Términos, Anexo I.

Es importante indicar que los pequeños empresarios peruanos que atienden el mercado de la agroexportación, minería y tiendas comerciales, hoy soportan una gran demanda por sus productos, y de eso quieren sacar provecho los bancos. Por otro lado si bien los bancos, producto de la alta liquidez que

tienen, están arriesgando más a la hora de prestar, es muy importante que tengan rigidez en la evaluación del riesgo y la capacidad de pago de sus clientes.

Figura N° 103: Fuerzas competitivas en la AEN Microempresa



Fuente: Porter, Ventaja competitiva 1994

Elaboración: Propia

A continuación se analizarán las acciones estratégicas de los principales bancos del Sistema en esta área estratégica de negocios.

7.3.3.1 Banco de Crédito del Perú

La Banca de Negocios ha segmentado a sus clientes en Pequeñas Empresas, que son aquellas con ventas anuales menores a US\$300 mil, y en Negocios Consolidados, que son las que venden entre US\$300 mil y US\$1 millón por año. Estos negocios se benefician de productos especialmente desarrollados para sus necesidades, como el Crédito Efectivo de Negocios, que se amortiza en cuotas, además de los productos crediticios usuales, como son los pagarés, descuentos de letras, fianzas, avales y cartas de crédito.

Dentro de los principales resultados obtenidos por la Banca de Negocios durante el año 2001 se tienen desembolsos por US\$39 millones en el producto Crédito Efectivo de Negocios, y venta de 2,150 pólizas de Seguros de Vida y Multiriesgo

En el 2004, este segmento corresponde al negocio absorbido de Financiera Solución unido a los clientes más pequeños de la Banca de Negocios. Durante el 2004, este segmento se caracterizó por una fuerte competencia, basada en las reducidas barreras de entrada, que llevaron a una importante reducción en las tasas de interés. La absorción de Financiera Solución implicó cargos por provisiones mayores a lo esperado, que ya han empezado a revertirse, lo cual llevó a priorizar una estricta supervisión crediticia.

Este segmento, a pesar de su alta informalidad y alto riesgo de sobreendeudamiento, presenta uno de los más atractivos potenciales de crecimiento y bancarización, lo que ha impulsado al BCP a trabajar en su desarrollo en dos frentes:

- (i) programas de capacitación de clientes a través de seminarios y exposiciones;
- (ii) programas de formalización en base a alianzas con organismos gubernamentales como Prompyme, el Ministerio de Trabajo y Promoción Social, las municipalidades y el Centro Peruano de Fomento a la Pequeña Empresa (CEPEFOPES).

Los Segmentos de Banca de Negocios y Banca Pequeña Empresa contribuyeron conjuntamente a la rentabilidad de la Banca Minorista con el 31% de su utilidad después de gastos operativos. Es importante mencionar que ambos segmentos concentraron el 32% del total de las colocaciones y contribuyeron con el 43.8% al total del margen de la Banca Minorista durante el 2004.

Para este mismo periodo, en el negocio pasivo, Banca de Negocios y Banca Pequeña Empresa concentraron en conjunto el 17% del total de los depósitos y

la incidencia de sus ingresos por servicios en la estructura de ingresos por servicios de la Banca Minorista fue de 32%. La aplicación del Impuesto a las transacciones financieras (ITF) afectó también a dichas Bancas, evitando que logren los niveles esperados de ingresos por este concepto. Finalmente, ambos segmentos contribuyeron a la utilidad neta total de la Banca Minorista con el 31.3%.

7.3.3.2 Banco Continental BBVA

Durante el 2004, el banco lanzó la Cuenta Empresas, la misma que consiste en una novedosa cuenta corriente bi-moneda (soles y dólares) destinada a facilitar la gestión de los flujos de tesorería de las pequeñas y medianas empresas. Asimismo, lanzaron la tarjeta de débito para empresas, destinada a facilitar las gestiones de retiro y consultas de operaciones a clientes que realizan sus operaciones con una sola firma.

7.3.3.3 Banco Wiese Sudameris

Con referencia a los segmentos de Pequeña y Microempresa, el banco cuenta con una gama de productos y procedimientos crediticios adaptados a las necesidades de la clientela, los que han permitido lograr un importante crecimiento en el 2004 y, a su vez, motivado el considerable incremento de la fuerza comercial especializada, con su correspondiente dotación de promotores de crédito tercerizados³¹⁸.

El enfoque para el segmento Pequeña Empresa ha sido la estandarización de productos con parámetros de aprobación simplificados a fin de poder agilizar la atención de las Pequeñas Empresas con ventas anuales menores a US\$ 2 millones.

En el 2004 se definió también la búsqueda de acuerdos con la Banca Corporativa y la de Mediana Empresa para explotar comercialmente, a través

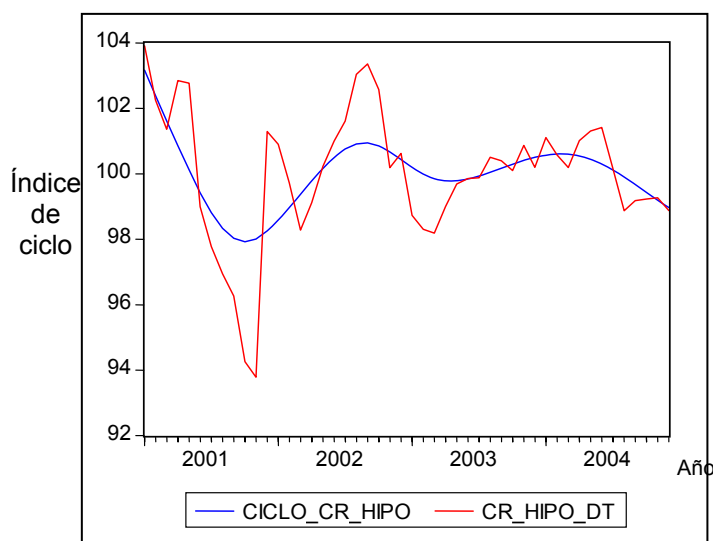
³¹⁸ No forman parte de la Planilla del Banco.

de esfuerzos coordinados con la Red de Agencias, a los proveedores y clientes PYME que tienen sus respectivos clientes empresariales.

7.3.4 Fuerzas competitivas en AEN de colocaciones hipotecarias

El área de negocio de créditos hipotecarios ha cobrado un dinamismo significativo motivado por la mejora en las tasas de interés y a los créditos impulsados por los programas de gobierno denominados “Mi Vivienda” y “Techo Propio”. El primero de ellos cobró notoriedad a partir del año 2001 con tasas cercanas al 15% en dólares, las mismas que se han reducido a fines del 2004 a un promedio de 9% en la misma moneda.³¹⁹ A partir del año 2005, los bancos deberán estudiar el empleo de tasas de interés en moneda local con el fin de guardar una relación entre la moneda con que los trabajadores cobran sus salarios y con la que pagan sus créditos hipotecarios.

Figura N° 104: Ciclo económico de las colocaciones hipotecarias bancarias



Fuente: SBS

Elaboración: Propia

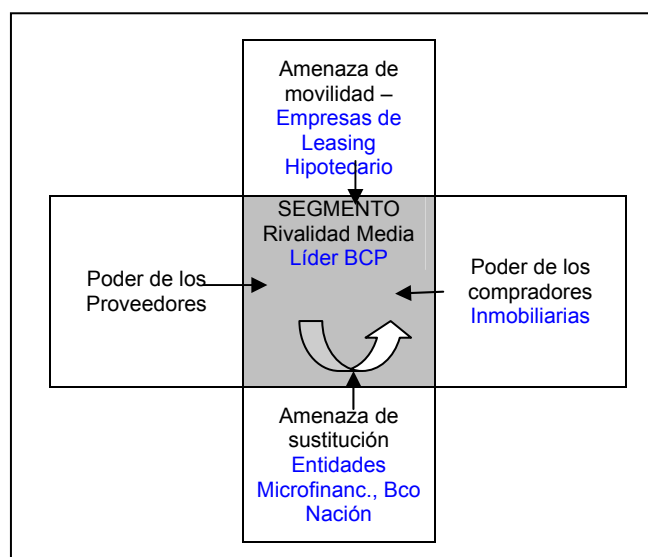
Nota 1: CR_HIPO_DT = Serie destendenciada de las colocaciones hipotecarias

Nota 2: CICLO_CR_HIPO= Ciclo de las colocaciones hipotecarias

³¹⁹ Diario el comercio, suplemento de negocios Día 1, del 17 de Noviembre 2005; véase también versión digital en www.elcomercioperu.com

Por otro lado, es importante destacar la compra de cartera hipotecaria del Bank Boston N.A. efectuada por el Banco de Crédito del Perú (conceratada en enero 2005), lo que dinamizó esta área estratégica de negocios y que se detallará en la sección de fusiones y adquisiciones.

Figura N° 105: Fuerzas competitivas en la AEN Hipotecaria



Elaboración: Propia

Es importante destacar que los Holdings financieros que agrupan a los principales bancos, también cuentan con empresas inmobiliarias en su haber.

En el caso del Banco Continental BBVA, en el año 2004 se destaca la obtención, por tercer año consecutivo, de la mayor ganancia de cuota de mercado en el rubro de créditos hipotecarios para vivienda; este crecimiento permite al Banco Continental BBVA consolidarse en el segundo puesto del sistema, con una participación superior al 21%. Además, el Banco ha afianzado su liderazgo en la financiación de viviendas a través del Programa Mivivienda.

7.4 Rasgos Competitivos de la Banca Múltiple Peruana

Como ya se mencionó anteriormente, la competitividad del sector bancario en los últimos años, ha ido en constante crecimiento a partir del 2001, año en el que culmina el programa de consolidación bancaria, y a la vez, las instituciones microfinancieras muestran un mayor dinamismo.

La lucha por la captación de depósitos y créditos viene mostrando alta agresividad, sobre todo en el sector orientado a las familias (colocaciones de consumo) y a los microempresarios, segmentos hasta hace tres años desatendido por las empresas bancarias y por tanto con bajos niveles de bancarización.

Así los bancos han intensificado su política de aproximación hacia modalidades de préstamo de consumo y de pequeña empresa, a las que anteriormente sólo las cajas municipales y rurales prestaban servicios.

Puede decirse, con referencia a los últimos años, que la situación competitiva de los bancos peruanos se caracteriza por los siguientes rasgos:³²⁰

- La igualdad de condiciones entre instituciones, particularmente entre instituciones bancarias, cajas municipales y empresas financieras, es un elemento positivo de la transformación financiera, que permite una especialización de las entidades sobre la base de su propia trayectoria y ventajas relativas.
- Esta igualdad de condiciones permite elaborar un camino para las instituciones financieras en el cual la atención al cliente, más que a los

³²⁰ Casilda Béjar, R. "Estrategias competitivas para la banca española" Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias, Madrid, 1997. Pág 71.

productos, parece decididamente marcar el sentido de la evolución futura.³²¹

- La exigencia de servicios bancarios y financieros de alta calidad y competitivos han orientado a la banca a controlar sus márgenes financieros, desarrollando su capacidad para generar comisiones por servicios basados en una cultura de calidad en el servicio al cliente.
- Ofrecimiento acelerado por parte de la banca de productos hacia negocios en los segmentos de mayor rentabilidad y con potencial de crecimiento (personas, micro y pequeña empresa) con el objetivo de alcanzar una mejora sustancial en sus rentabilidades.
- La mayor agresividad competitiva de las entidades especializadas, por sus menores costes en algunos productos y servicios, abre el tema de la conveniencia de rediseñar las empresas bancarias como un centro o holding estratégico financiero, formado por un conjunto de unidades especializadas que les permita beneficiarse de las economías de escala. El concepto de grupo financiero ha cobrado, desde todos los puntos de vista, una clara importancia; es decir, las comparaciones de empresas individuales van dejando de tener sentido, al articularse el grupo como una unidad de decisión coordinada, en la que el banco individual es sólo uno de los componentes de una unidad económica superior que ofrece servicios financieros globales³²².
- Tal como se puede apreciar en la evolución de los ciclos de vida de las AEN's, la participación de los créditos comerciales ha venido disminuyendo en los últimos años, lo cual encaja dentro de la política de los grandes Bancos de orientarse más a nuevos segmentos del mercado, buscando mejorar la productividad.

³²¹ Véase Casilda Béjar, R. "Estrategias competitivas para la banca española" Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias, Madrid, 1997.

³²² Casilda y Bejar.. Op. Cit. Pág 71 y 72

7.5. Aplicación de la Teoría Estratégica en las decisiones tomadas por las Entidades Bancarias, 2001-2004

Durante el 2003, el Banco de Crédito, líder del sistema, consolidó su nueva Identidad Corporativa lanzada en el 2002, con el fin de revolucionar el concepto de banca comercial en el Perú, a través de la introducción de un concepto de banca con dedicación, accesibilidad y flexibilidad. El BCP canalizó sus esfuerzos en presentar un banco más sólido, simple y rentable a través de un crecimiento estable de las colocaciones mediante la incursión en segmentos poco atendidos y de mayor potencial de crecimiento que puedan ofrecer niveles adecuados de rentabilidad y que permitan una estructura de fondeo más competitiva³²³. Es conveniente señalar que en las memorias anuales se afirma que la estrategia comercial del Banco de impulsar los productos de mayor margen, los créditos a microempresas, hipotecarios y de consumo mostraron incrementos en sus respectivos saldos, incrementando su participación, de 14.8% en el 2002 y 18.4% en el 2003, a 22.8% al cierre del 2004³²⁴.

De igual manera el BWS en su Plan Estratégico 2003-2005 enfoca el redimensionamiento y reenfoque de sus actividades para lograr un crecimiento de la Banca Minorista, Banca de Consumo y la Banca Personal. Con el objeto de mejorar el rendimiento y el nivel competitivo, el Banco ha puesto en marcha el Proyecto Hércules, que incluye un conjunto de medidas para la reestructuración de la estrategia comercial en los segmentos claves.³²⁵

Por otro lado, el Banco BBVA Continental obtuvo una utilidad neta ascendente a S/. 233.4 millones al cierre del 2004, superior en 28.8% al saldo registrado en diciembre 2003 (S/. 181.3 millones). A su vez, dicha utilidad representó el 31.4% del total de sistema bancario peruano. El incremento de la utilidad se

³²³ Banco de Crédito del Perú, Memoria Anual.

³²⁴ Apoyo Consultoría.

³²⁵ Banco Wiese Sudameris. Memoria Anual 2003.

debió a los mayores ingresos financieros, a los menores gastos de provisiones de cartera morosa, esto último, como consecuencia de la mejora en la calidad de la cartera, y la activa gestión de recuperaciones; asimismo, por la optimización de los gastos operativos. La optimización de dichos gastos, en parte por las ventajas en economía de escala obtenidas por ser parte del Grupo BBVA, han permitido que el Banco alcance uno de los mejores ratios de eficiencia (Gastos administrativos / utilidad operativa bruta) del sistema: 44.2 % frente al 52.7% registrado por la banca local. Por último, la gestión de riesgo de crédito aplicada por el Banco se basa en un enfoque global e integral en todas las etapas del proceso: análisis, aprobación, seguimiento y recuperación. La aplicación de políticas, procedimientos y metodologías más conservadoras, y el empleo de herramientas, según el esquema del BBVA y adaptadas a la realidad peruana, refuerzan dicha gestión.

Estos esfuerzos por dar un giro distinto a las estrategias aplicadas por los bancos ha sido imitado por las demás instituciones bancarias; y ello ha provocado un incremento en los niveles de bancarización y eficiencia del sistema financiero peruano.

En resumen, se ha podido observar en el período de estudio que los bancos han implementado estrategias de segmentación, de crecimiento, de incremento de la participación en el mercado, tecnológicas, de marketing, de distribución, de operación, de recursos humanos y de infraestructura.

7.5.1 Estrategias Corporativas

En la presente sección se analizarán las estrategias a nivel corporativo seguidas por los holdings que manejan las entidades bancarias. En tal sentido, se agrupan en Estrategias Corporativas de Diversificación Relacionada y No Relacionada con agregación de valor, y Estrategias Corporativas de Fusiones y Adquisiciones como parte de la Integración horizontal.

7.5.1.1 Estrategias Corporativas de Diversificación

A fin de establecer un marco comparativo de los principales grupos económicos y holdings que manejan entidades bancarias en Perú, se ha confeccionado las Tabla N° 44, 45 y 46 en las que se pueden apreciar los diferentes negocios en que participan.

Es evidente la presencia de sinergias entre negocios cruzados, que permiten el fortalecimiento de las entidades bancarias y la permanente búsqueda de creación de valor agregado para sus clientes.

Tabla N°44: Estrategias de Diversificación Relacionada al Sistema Financiero

Grupo Económico	Holding	Diversificación relacionada Sistema Financiero			
		Bancos	Titulizadora	Leasing	Banca de Inversión y Financieras
Grupo Crédito	CREDICORP LTD.	BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	CREDITITULOS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	CREDITO LEASING S.A.	INVERSIONES BCP LTDA S.R.LTDA
	GRUPO CREDITO S.A.	BANCO DE CREDITO DEL PERU			SOCIEDAD ROHAM INVERSIONES LIMITADA
		BCP SPE			SOLUCION FINANCIERA DE CREDITO DEL PERU S.A.
Grupo Continental	HOLDING CONTINENTAL S.A.	BANCO CONTINENTAL	CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.		
Grupo Intesa	LIMA SUDAMERIS HOLDING S.A.	BANCA INTESA SPA	BWS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	WIESE SUDAMERIS LEASING S.A.	DEPOSITOS S.A.
		BANCO WIESE SUDAMERIS S.A.A.			DEPSA TACNA S.A.C.
					SERVICIOS COBRANZAS E INVERSIONES S.A.C. (SCI)
Grupo Interbank	CONSORCIO FINANCIERO OVERSEAS	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. - INTERBANK	INTERNACIONAL DE TITULOS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A. - INTERTITULOS ST		CONTACTO SERVICIOS INTEGRALES DE CREDITOS Y COBRANZAS S.A.
	CONSORCIO URBI MERCADOS S.A.	BLUBANK			CORPORACION DE INVERSIONES ESPECIALIZADAS (EX- CORPORACION INTERBANC)
					INTERINVEST INTERNACIONAL INC.
					INTERINVEST S.A.
					INVERSIONES HUANCAMELICA
					INVERSIONES INTERCORP PERU S.A.
					WIMSIE INVESTMENT

Fuente: CONASEV

Elaboración: Propia

Tabla N°45: Estrategias de Divers. Relacionada Otras Actividades Financieras

Grupo Económico	Holding	Diversificación relacionada Otras entidades Financieras				
		Administradoras de Fondos de Pensiones	Sociedad Agente de Bolsa	Fondos Mutuos	Seguros	Off Shore
Grupo Crédito	CREDICORP LTD.	PRIMA AFP S.A.	CREDIBOLSA S.A. (BOLIVIA)	CREDIFONDO S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	ATLANTIC SECURITY BANK	INVERSIONES CONEXAS Y COMPLEMENTARIAS S.A.
	GRUPO CREDITO S.A.		CREDIBOLSA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.	CREDIFONDO SAFI S.A. (BOLIVIA)	ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION	
					CREDICORP SECURITIES INC. EL PACIFICO VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	
Grupo Continental	HOLDING CONTINENTAL S.A.	AFP HORIZONTE	CONTINENTAL BOLSA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.	CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS		
Grupo Intesa	LIMA SUDAMERIS HOLDING S.A.		BWS SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.	BWS FONDOS S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS		
Grupo Interbank	CONSORCIO FINANCIERO OVERSEAS	INTERFONDOS S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	CENTURA SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.		INTERSEGURO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	
	CONSORCIO URBI MERCADOS S.A.					

Fuente: CONASEV

Elaboración: Propia

Tabla N°46: Estrategias de Divers. no Relacionada pero con negocios cruzados

Grupo Económico	Holding	Diversificación No Relacionada pero con Negocios Cruzados		
		Inmobiliaria	Comerciales y otros	Entidades Prestadoras de Salud
Grupo Crédito	CREDICORP LTD.	INMOBILIARIA BCP S.A.	CCR INC.	PACIFICO ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD
	GRUPO CREDITO S.A.		CCV INC.	
			PACIFICO PERUANO SUIZA	
			SOLUCIONES EN PROCESAMIENTO S.A.	
			SOLUCIONES EN PROCESAMIENTO S.A. SERVICORP BOLIVIA S.A.	
Grupo Continental	HOLDING CONTINENTAL S.A.	INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL S.A.		
Grupo Intesa	LIMA SUDAMERIS HOLDING S.A.	INVERSIONES MOBILIARIAS S.A. – IMSA		
Grupo Interbank	CONSORCIO FINANCIERO OVERSEAS	CORPORACION INMOBILIARIA DE LA UNION N° 600	FUNDACION CARLOS RODRIGUEZ PASTOR MENDOZA	
	CONSORCIO URBI MERCADOS S.A.	URBI PROPIEDADES S.A.	GOLDEN HILL	
			IFH PERU LTD.	
			IISA GESTION S.A.	
			IISA PROYECTOS S.A.	
			PROMOTORA INTERCORP S.A.	
			RONEPETO	
			SUPERMERCADOS PERUANOS S.A.	

Fuente: CONASEV

Elaboración: Propia

Como puede apreciarse en las Tablas anteriores, la diversificación manejada por los Holdings Financieros, está orientada a una completa gama de productos y servicios para las mismas áreas estratégicas de negocios que atiende la Banca Múltiple; en consecuencia estos niveles de diversificación permiten desarrollar estrategias a nivel de conglomerados financieros.

7.5.1.2 Estrategias Corporativas de Fusiones y Adquisiciones

Como se analizó en el Capítulo VI, el sector bancario peruano ha experimentado una considerable concentración. En la presente sección se analizarán los procesos de fusiones y adquisiciones surgidos como consecuencia de la aplicación de estrategias de integración horizontal entre entidades bancarias.

7.5.1.2.1 Banco de Crédito

El banco líder del Sistema es el que ha realizado los mayores procesos de fusión o adquisición, debido a su posición competitiva en el sector y su estrategia de expansión, diversificación y diferenciación.

Por ello, puede observarse que en primer lugar, se completó con éxito y sin contratiempos la fusión con el Banco Santander Central Hispano – Perú a inicios del año 2003. Los principales objetivos de esta fusión fueron la mejora en la eficiencia operativa, el incremento de la rentabilidad y la consolidación del liderazgo en el mercado.

Luego, se dio un importante avance en la estrategia de bancarización con la integración de las operaciones de Financiera Solución al BCP, creando, dentro del banco, una unidad especializada en la administración de créditos a la pequeña y microempresa.

Finalmente, en enero 2005, el BCP suscribió un contrato de compra de cartera crediticia con Bank Boston N.A., Sucursal del Perú y Fleet nacional Bank (que es una unidad de Bank o America Corporation), por un monto aproximado de US\$403.0 millones (12% de las colocaciones directas del Banco). Dicha cartera fue transferida al Banco entre enero y febrero 2005.

7.5.1.2.2 Banco Wiese

Por otro lado, el Banco Wiese proviene de la integración del Banco Wiese y el Banco de Lima-Sudameris, iniciando sus operaciones como el Banco Wiese Sudameris (BWS). Asimismo, la Banca Intesa, principal grupo financiero de Italia, ha mostrado cierto compromiso hacia el Banco desde su integración en el año 2000, a través de los diferentes aportes de capital efectuados destinados a constituir provisiones para sanear los activos del Banco y mejorar la solvencia e indicadores crediticios, ello sin embargo no implica necesariamente un compromiso de largo plazo. En el 2002, Intesa BCI expresó el objetivo de desprenderse de sus activos en América Latina, lo cual incluía al BWS. No obstante Intesa BCI informó que relanzaría el banco. Dicho relanzamiento incluiría el redimensionamiento y reenfoque de las actividades del Banco, con el objetivo de obtener mayor rentabilidad de sus activos.

Posteriormente, durante el 2003, el banco se centró en la muy necesitada, aunque parcial, reestructuración organizacional orientada hacia la nueva política comercial, la optimización de las agencias, la integración de las empresas subsidiarias con el Banco a fin de reducir costes, y de crear una nueva imagen corporativa. En diciembre 2003, el Banco presentó su nueva identidad corporativa, acorde con el Plan anunciado a inicios del año. La nueva identidad incluye modificaciones de marca, canales de distribución, infraestructura y productos. El objetivo del Banco declarado fue elevar el nivel de servicio y desprenderse de lo que algunos comentan, fue una imagen débil y negativa que caracterizó a su marca en años pasados, imagen posiblemente atribuible a un manejo deficiente y obsoleto del banco, en especial, de la administración de riesgos del mismo.

A pesar de los esfuerzos institucionales que buscó relanzar el banco, en el 2005 se confirmó el ingreso del Scotia Bank que buscaría fusionar el Banco Sudamericano con el Banco Wiese, lo que genera importantes expectativas respecto al entorno competitivo del sector. En efecto, en diciembre 2005, el banco canadiense anunció que invertiría \$390 millones de dólares canadienses (aproximadamente US\$336 millones de dólares americanos) en la compra de una participación mayoritaria del Banco Wiese Sudameris, y en el incremento de su propiedad en Sudamericano, otro banco local. Con esta operación, la nueva entidad contará con una participación total de mercado cercana a 20%, pero no superará ni al Continental BBVA ni a Banco de Crédito. La fusión se concretaría en el primer semestre del 2006.³²⁶

7.5.1.2.3 Interbank

Banco Internacional del Perú (Interbank) es una de las instituciones financieras de mayor antigüedad operando en el mercado peruano desde 1897. El principal accionista de Interbank es IFH Perú Inc. Luego de diversos procesos de expansión, Interbank ha mejorado substancialmente su posición en el sistema financiero peruano, principalmente a través de (A) la absorción en 1999, de Financiera Peruana - PORFIN S.A, empresa dedicada a otorgar créditos de consumo; (B) la compra del Banco Latino en el 2001 y (C) la absorción de los negocios de tarjeta de crédito Aval Card, operación efectuada en el 2002.

El Grupo Interbank ha incursionado en otros negocios, este es el caso de cines CinePlanet y de Supermercados Peruanos S.A. conformada por Plaza Vea y Supermercados Santa Isabel. En el sector financiero, Interbank posee Centura SAB, Interfondos, Intertítulos, la empresa Contacto, Inversiones Huancavelica y Corporación Inmobiliaria De La Unión 600. Además, participa en La Fiduciaria S.A., de manera conjunta con el Banco de Crédito y Banco Sudamericano y finalmente en Procesos MC Perú, compañía dedicada a los procesos de

³²⁶ Diario El Comercio, edición digital del 07 de diciembre del 2005.

tarjetas de crédito y débito, actividad compartida con el Banco Wiese Sudameris.

7.5.1.2.4 Banco Continental BBVA

Es conveniente recordar que el Banco Continental fue fundado en 1951 siendo adquirido por el gobierno militar en 1970. En 1995 se llevó a cabo la privatización del Banco, siendo el ganador en la subasta el grupo español Banco Bilbao Vizcaya (BBV) y el Grupo Brescia de origen peruano, a través del Holding Continental S.A.

En julio del año 1998, el Estado transfirió sus acciones (19.12%), bajo el mecanismo de Oferta Pública de Valores - OPA. En el año 1999 BBV y Argentaria se fusionan formando el BBVA - Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - constituyéndose en uno de los grupos financieros más importantes a nivel global, logrando un mayor tamaño y solvencia, mejor estructura financiera, amplia diversificación geográfica de riesgos y como consecuencia, un mayor potencial de sinergias y beneficios.

El Banco Continental y sus Subsidiarias forman parte del Grupo Económico integrado por la Holding Continental S.A. el mismo que se encuentra conformado por el Banco, Agencia de Bolsa, Fondos Mutuos, empresa inmobiliaria, empresa de Recuperaciones y compañía Titulizadora.

7.5.2 Estrategias de Negocios

Tomando como marco de referencia la teoría sobre estrategias de Michael Porter, adaptada por Thompson y Strickland (Thompson: 2000) cada entidad apuesta fundamentalmente por cuatro estrategias genéricas de negocios: el liderazgo en costes amplio, liderazgo en costes concentrado, diferenciación amplia y diferenciación concentrada. Cabe mencionar que la amplitud o concentración depende de la cantidad de AEN's (amplia: muchas AEN's; concentrada, pocas AEN's).

Los principales bancos apuestan por la diferenciación amplia, es decir alta gama de servicios diferenciados para diversas AEN's. En el caso de Interbank, este presenta una tendencia a la concentración en las AEN's minoristas de consumo y pymes, pero sin duda, no descuida las otras AEN's; asimismo, establece claros indicios de microsegmentación en función a los perfiles de consumo y endeudamiento de sus clientes.

Como se mencionó antes, el banco Wiese Sudameris ha sido recientemente adquirido (diciembre 2005) por el Scotiabank, banco canadiense que es principal accionista del Banco Sudamericano. Este último mantenía una estrategia de diferenciación enfocada; luego de la fusión, la orientación será hacia la diferenciación amplia.

Algunos bancos de menor tamaño mantienen una estrategia de enfoque en pocas AEN's, como es el caso de bancos de PYME's o de consumo, los mismos que mantienen niveles de rentabilidad bastante altos, pero con baja participación de mercado en comparación con el total del sistema bancario peruano.

7.5.3 Estrategias Funcionales de Producto y Mercado

Con el fin de mantener un adecuado posicionamiento de mercado, las entidades bancarias han llevado a cabo estrategias funcionales dirigidas a sus clientes, siendo fundamental la mejora de los productos y servicios que ofrecen. En tal sentido, se ha tomado información de las memorias de los principales bancos a fin de establecer el marco de las estrategias funcionales seguidas para tal fin.

En las tablas N° 47, 48, 49 y 50 se expondrán las principales estrategias funcionales de productos y servicios en función al mercado para los años 2001, 2002, 2003 y 2004, respectivamente.

Tabla N°47: Matriz de estrategias funcionales de productos y mercados para los principales bancos – Año 2001.

	Tipo	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese	BBVA Continental	Interbank
2001	Funcional: desarrollo mercados	Los esfuerzos se concentraron en los segmentos de más altos márgenes y menor bancarización.	No disponible	Reestructuración de áreas de negocios bancarios en las siguientes gerencias: Banca Mayorista Global, Banca de Empresas e Instituciones y Banca Minorista.	No disponible
	Funcional: desarrollo servicios	Ampliación de servicios que ayudan a incrementar la productividad de los clientes, destacando la banca electrónica.	No disponible	Implementación de tres nuevos canales de servicios alternativos: Continet, Línea Continental y Continet Empresas.	No disponible
	Funcional: desarrollo productos	Lanzamiento de nuevos planes de ahorro y crédito de acuerdo las necesidades de cada segmento.	No disponible	Desarrollo de varios nuevos productos en planes de ahorro y seguros: Súper Depósito, Continental Oncológico y Continental Protección.	No disponible

Fuente: Memorias anuales.

Elaboración: Propia

Tabla N°48: Matriz de estrategias funcionales de productos y mercados para los principales bancos – Año 2002.

	Tipo	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese	BBVA Continental	Interbank
2002	Funcional: desarrollo mercados	Mantenimiento del liderazgo en los segmentos de mayores márgenes y penetración en aquellos no bancarizados.	Ampliación de la base de clientes en segmentos atractivos y el incremento de la vinculación con ellos.	No disponible	No disponible
	Funcional: desarrollo servicios	Servicios y productos destinados a incrementar los volúmenes y la calidad de sus colocaciones y depósitos.	Creación de la libreta de ahorro hipotecaria exclusiva para MiVivienda. Suscripción de un convenio con la administración tributaria para pago de impuestos de las empresas.	Lanzamiento de dos nuevos productos de ahorro e implantación de nuevas aplicaciones en la red de cajeros automáticos y en Banca por Internet. Creación del Centro de Leasing Continental.	No disponible
	Funcional: desarrollo productos				No disponible

Fuente: Memorias anuales.

Elaboración: Propia

Tabla N°49: Matriz de estrategias funcionales de productos y mercados para los principales bancos – Año 2003.

	Tipo	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese	BBVA Continental	Interbank
2003	Funcional: desarrollo mercados	3. Desarrollo de negocios (consumo y pyme's) sin dejar de lado los otros segmentos	Desarrollo de actividades de la Institución en el sector de Banca Retail, manteniendo la participación Banca Corporativa.	Ampliación de la base de clientes y el incremento de la vinculación con ellos.	
	Funcional: desarrollo servicios	5. Incremento de servicios transaccionales para mitigar efecto de caída de márgenes financieros		Se enfatizó el lanzamiento y reforzamiento de productos y servicios especialmente vinculantes: sistema de "fidelización" de Programa de Puntos y Descuentos del BBVA	Introducción de su producto Global Net, que permite a los usuarios de todos los bancos e instituciones comerciales y financieras acceder a los cajeros automáticos a nivel nacional.
	Funcional: desarrollo productos		Lanzamiento y Consolidación de productos pasivos a fin de responder a las necesidades de los diferentes segmentos. Se firmó un acuerdo comercial para el desarrollo y administración de tarjetas privadas con la cadena de tiendas Ace Home Center		

Fuente: Memorias anuales.

Elaboración: Propia

Tabla N°50: Matriz de estrategias funcionales de productos y mercados para los principales bancos – Año 2004.

	Tipo	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese	BBVA Continental	Interbank
2004	Funcional: desarrollo mercados	La búsqueda de nuevos negocios, especialmente en los sectores con mayor posibilidad de crecimiento y margen.	Incremento de los negocios en segmentos objetivo, con énfasis especial en la Banca Minorista, priorizando segmentos de mayor potencial rentabilidad.	Se profundizó en la gestión y fidelización de clientes del segmento de Alto Valor.	Definió claramente su conversión a un banco orientado especialmente a personas y emprendedores: 72% de sus ingresos
	Funcional: desarrollo servicios	La modernización de los servicios bancarios a través de la mayor utilización de medios electrónicos.	Se creó la Banca de Servicios para impulsar el crecimiento del número de clientes	Lanzamiento de distintos productos y servicios innovadores y fidelizadores: tarjetas de crédito y débito Visa Mini, cuentas en Euros.	Certificación ISO 9001:2000 que le fue otorgada por Lloyd's Register Quality Assurance en los procesos de Banca Telefónica y Módulos de Atención al Cliente
	Funcional: desarrollo productos		Alianzas con cadenas comerciales: ACE HOME CENTER Y TOPY TOP, CARSA, CURACAO Y MAVILA		Sinergias con Supermercados Peruanos, en Tarjeta de Crédito VEA. Inició la venta del seguro oncológico.

Fuente: Memorias anuales.

Elaboración: Propia

7.5.4 Estrategias Funcionales de Innovación y Tecnología

En un mundo globalizado donde el uso de Internet ha transformado la manera de hacer negocios, el sistema financiero debía tomar las riendas. Se incorporan nuevas tecnologías de información en los servicios bancarios, que están alterando las definiciones tradicionales de producto, mercado y cliente, y que han cambiado la banca global, desarrollándose la banca por Internet, como un medio de comunicación entre los bancos y sus clientes ya sean personas naturales o jurídicas, para realizar transacciones en línea a un menor tiempo y coste para sus usuarios, optimizando mejor sus recursos. Las actividades bancarias a través de Internet han reducido perceptiblemente las barreras de entrada, acelerando la desintermediación bancaria. Actualmente, los estudios comprueban que el sector que más está usando la tecnología de información en el mundo es el sector financiero³²⁷

Entre los factores de mayor influencia en la competitividad de la banca destaca la tecnología de información. Los estudios comprueban que el sector financiero ha destinado vigorosas inversiones a fin de aprovechar las ventajas de la tecnología de información. Las investigaciones también señalan que Internet ha sido fundamental para aumentar la productividad de los negocios. Estos sistemas son una herramienta rápida y segura de administrar fondos, realizar transferencias electrónicas, efectuar diversas consultas sobre cuentas, inversiones, créditos, solicitar la apertura de nuevos servicios, comprar o vender moneda extranjera, pagar los servicios públicos y manejar otros aspectos financieros. Además de ser la mejor opción para obviar los complicados desplazamientos, las largas filas y la inseguridad de andar con dinero en efectivo. A pesar de estos costes tan bajos y aunque la mayoría de

³²⁷ Ortiz, Fernanda. "La era del clic: Banca por Internet". Actualidad Económica. Revista No. 270. Volumen XVI. Noviembre, 2002. Accesado Octubre 12, 2003

los bancos en el país poseen un sitio en Internet, el uso de estos se limita a servicios muy sencillos³²⁸.

La innovación tecnológica como factor determinante del progreso económico y social de los pueblos es una realidad incuestionable. Aquellos pueblos que han apoyado la innovación y el desarrollo tecnológico han conseguido mayor bienestar, superando limitaciones sujetas a una escasa dotación de recursos naturales.

De acuerdo a las investigaciones de Fernanda Ortiz, las instituciones financieras latinoamericanas muestran tres tendencias importantes en la región:

- * Crecimiento continuo en el número de personas y familias acaudaladas en aproximadamente 2,5 veces más que el promedio mundial, según la investigación de Fiserv. Esto aumenta la necesidad de servicios bancarios privados, ya que esas personas necesitan encargar a los bancos el manejo de sus carteras de activos y esperan un alto nivel de servicio.

- * Un fuerte crecimiento en la penetración y el uso de las tarjetas de crédito. A pesar de los problemas macroeconómicos de la región, los latinoamericanos siguen usando sus tarjetas de crédito en más de un 20 por ciento en el 2003 respecto del año 2002. Si esta tasa continua, los bancos duplicarían el volumen de sus transacciones de tarjeta de crédito en apenas cuatro años. En tal sentido, las instituciones financieras deberán disponer de sistemas operativos robustos para procesar un mayor volumen de operaciones con menores riesgos y mejores servicios. Además de eso, sería recomendable estudiar las transacciones con tarjeta de crédito para identificar el comportamiento de un cliente bancario.

- * Mejores campañas de mercado. La tecnología permite a las instituciones financieras latinoamericanas crear campañas de mercadeo más efectivas, dirigidas con más precisión, y servir a sus clientes en el punto de contacto natural: una sucursal, un cajero automático o en línea.

³²⁸ Ortiz, Fernanda. "La era del clic: Banca por Internet". Actualidad Económica. Revista No. 270. Volumen XVI. Noviembre, 2002. Accesado Octubre 12, 2003

En lugar de reaccionar a la solicitud de un cliente que desea abrir una cuenta o solicitar un préstamo, una institución financiera puede usar la tecnología para crear un perfil individual del cliente que identifique los productos y servicios mejor adaptados a sus necesidades.

El manejo de documentos es otro campo en el que las nuevas herramientas de tecnología ayudan a las instituciones financieras a operar con mayor eficiencia³²⁹.

Los principales bancos de la economía peruana han sido los primeros en aplicar correctamente las diversas estrategias corporativas, de negocios, funcionales de producto / mercado y funcionales de creación de valor. Sin embargo, la estrategia funcional de innovación tecnológica ha sido el principal componente del desarrollo de los productos, servicios y los mercados del sistema bancario por lo que es necesario hacer una revisión a profundidad de las mismas.

Tabla N°51: Matriz de estrategias funcionales tecnológicas para los principales bancos – Año 2001.

	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese Sudameris	BBVA Continental	Interbank
2001	Se completó la Integración de los sistemas de cómputo del Banco de Crédito del Perú y del Banco de Crédito de Bolivia para lograr economías de escala en el desarrollo de sistemas.	No disponible	-Las inversiones crecieron en 41,2%: Implantación de la Nueva Red de Telecomunicaciones, utilizando tecnología IP (similar a Internet). -Se construyó una infraestructura técnica y organizativa homogénea capaz de soportar la transformación de los procesos internos y de negocio a través de la Intranet corporativa "e-spacio BBVA".	No disponible.

Fuente: Memorias anuales.

Elaboración: Propia

Se puede observar que los principales bancos del sector (Banco de Crédito y BBVA Banco Continental) fueron los precursores de las estrategias de innovación tecnológica mediante la integración de los sistemas de cómputo para lograr economías de escala, mayores inversiones en redes de telecomunicaciones, equipamiento y programas. Asimismo, se buscó el

³²⁹ Tecnología bancaria: para mayor eficiencia y mejor servicio - Artículo Especial De Publicidad [Latin Trade, Sept, 2002](#)

fortalecimiento de la infraestructura técnica para hacer frente a los cambios internos y de negocio.

Estas estrategias permitieron la integración de las redes de los sistemas de información de los bancos, una “actualización” de los hardwares³³⁰ y softwares³³¹ necesarios para el desarrollo y expansión de los servicios y productos bancarios.

Como se puede apreciar en la Tabla N° 52 la decisión de inversión fue tomada principalmente por los dos bancos líderes, quienes mantienen una tendencia en los siguientes años.

Tabla N°52: Matriz de estrategias funcionales tecnológicas para los principales bancos – Año 2002.

	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese Sudameris	BBVA Continental	Interbank
2002	Las inversiones en equipamiento y programas alcanzaron la suma de US\$16.6 millones: Implantación de tecnología de “alta disponibilidad”, e impulso en el uso de herramientas integradas de software.	No disponible	-Inicio Programa de renovación tecnológica emprendida especialmente a nivel de Red de Telecomunicaciones del Banco. -Se realizó el Up Grade al Host, pasando a equipos operativos más modernos.	No disponible

Fuente: Memorias anuales.

Elaboración: Propia

En el año 2003, el Banco Wiese Sudameris y el Interbank declaran su respectivo proceso de innovación tecnológica. No obstante, puede observarse que dichas innovaciones se encuentran en una primera fase (integración de sistemas, renovación de equipos, entre otros) la misma que el Banco de Crédito y el BBVA Continental ya habían implementado años atrás.

³³⁰ El término *hardware* se refiere a la parte física de todo sistema de cómputo. Se puede decir también que es todo aquello visible, relacionado con las computadoras, que por la general se componen de monitor, CPU y teclado.

³³¹ El término *software* se refiere a un programa informático, es decir, un conjunto de instrucciones organizadas lógicamente y codificadas (creadas con un lenguaje de programación) encaminadas a resolver un problema o situación específica. Estas instrucciones interpretan la información dada por el usuario a la computadora (por medio de un dispositivo mayormente usado para el ingreso de datos como es el teclado).

Tabla N°53: Matriz de estrategias funcionales tecnológicas para los principales bancos – Año 2003.

	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese Sudameris	BBVA Continental	Interbank
2003	La Inversión en TI alcanzó \$9.1 millones implementando el proyecto paraguas T3 para impersonalizar las aplicaciones del sistema	Contrato con IBM del Perú el reemplazo de equipos con la adquisición de nuevos IBM AS/400 890 de última generación siendo la primera instalación de Sudamérica con equipos de este nivel.	Desarrollo e implantación de una serie de proyectos entre los que resalta, el PROYECTO MONTERREY.	Interbank escoge Telesoft como Plataforma de CRM operativo, el cual se implantó tanto en Centros de Atención al Cliente como en tiendas.

Fuente: Memorias anuales.

Elaboración: Propia

En este sentido, los bancos líderes del sistema aplicaron en el año 2003 estrategias de desarrollo de la infraestructura tecnológica y de sus sistemas de información representada por proyectos especiales (Paraguas T3 para el Banco de Crédito y Proyecto Monterrey para el BBVA Continental).

Finalmente, según la Tabla N°54, en el año 2004 mientras el Continental BBVA y el Interbank siguieron implementando mejoras en sus sistemas y una segunda fase de renovación de equipos informáticos, el Banco de Crédito y el Banco Wiese buscaron adaptarse a las dificultades técnicas que el recientemente aprobado Impuesto a las Transacciones Financieras generaba.

Tabla N°54: Matriz de estrategias funcionales tecnológicas para los principales bancos – Año 2004.

	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese Sudameris	BBVA Continental	Interbank
2004	La inversión en equipamiento y programas alcanzó los US\$ 18,3 millones: adecuaciones de los sistemas para cumplir con la ley del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), la fusión con Financiera Solución, entre otros.	-Adecuación de todos sus sistemas y aplicaciones al Impuesto a las Transacciones Financieras. -Se completó la migración al nuevo computador AS/400 890. Avances en los medios virtuales que el Banco ofrece a sus clientes.	Inicio del proyecto interno OPER@, que buscó liderar el cambio en el ámbito operativo.	Implementación del sistema "Transactor" con una inversión de US\$3 millones. -Renovación de su parque de PCs (más de US\$1.5 millones)

Fuente: Memorias anuales.

Elaboración: Propia

Es preciso señalar que mientras que el Banco Wiese Sudameris retomó la estrategia de mejoramiento de sus sistemas de información, el Banco de Crédito ya se encontraba en la fase de aplicación de las mejoras en las

tecnologías de información. En este sentido, su nueva infraestructura tecnológica le permitió la realización de actividades financieramente más complejas tales como la fusión con la empresa Financiera Solución, entre otras. En otras palabras, la implementación de estrategias funcionales de innovación tecnológica ha permitido al BCP, y al grupo económico que lo conforma, la implementación de estrategias corporativas de negocios cruzados, no sólo dentro del sector bancario sino también en el Sistema Privado de Pensiones (Prima AFP) o en el Sector Hidrocarburos (Primax).

Es de particular importancia hacer referencia a los ciclos de vida triple propuestos por Igor Ansoff, quien sostiene que el motor de los cambios en la demanda es precisamente la tecnología, la misma que permite la creación o mejora de productos y servicios³³² (Ansoff, 1997: 56). En tal sentido, las necesidades de los demandantes cambian en ciclos de vida que tienen mayor duración que los tecnológicos, y estos a su vez, tienen mayor duración que los ciclos de vida de los productos y servicios.

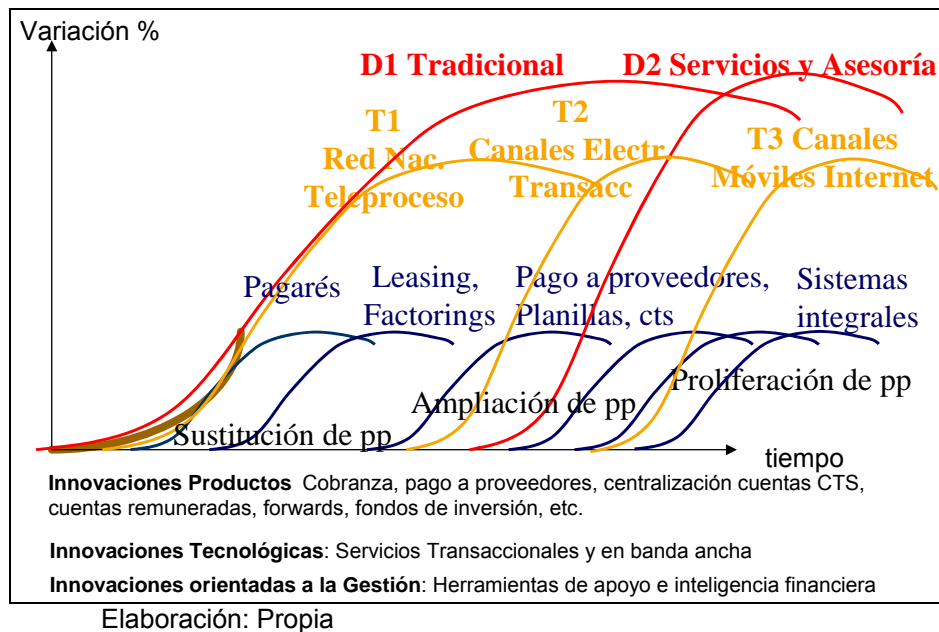
En la Figura N° 106 se ha simulado los ciclos de vida triples para la demanda de la AEN Banca Comercial acorde con la Figura N° 98 donde se pueden apreciar dos ciclos de demanda. El primero tiene necesidades más básicas o tradicionales (D1); el segundo es el más reciente, en el que los clientes tienen necesidades mayores en servicio y asesorías (D2).

En tal sentido, se pueden distinguir tres ciclos tecnológicos de menor duración que son en orden secuencial: las redes interconectadas, los canales electrónicos hasta la última tecnología relacionada a Internet, que permitirá cubrir las nuevas necesidades de la demanda D2 en asesorías y servicios. Finalmente se encuentran ciclos más cortos de productos y servicios bancarios, que se desarrollan con las tecnologías T1, T2 y T3. Es evidente que existe una tendencia a atender a más perfiles de clientes con más productos, de ahí que se entiende que las entidades bancarias amplían su radio de acción en las AEN's.

³³² Igor Ansoff, 1997, "Administración Estratégica".

Figura N° 106: Ciclos de vida triples y rol de la tecnología

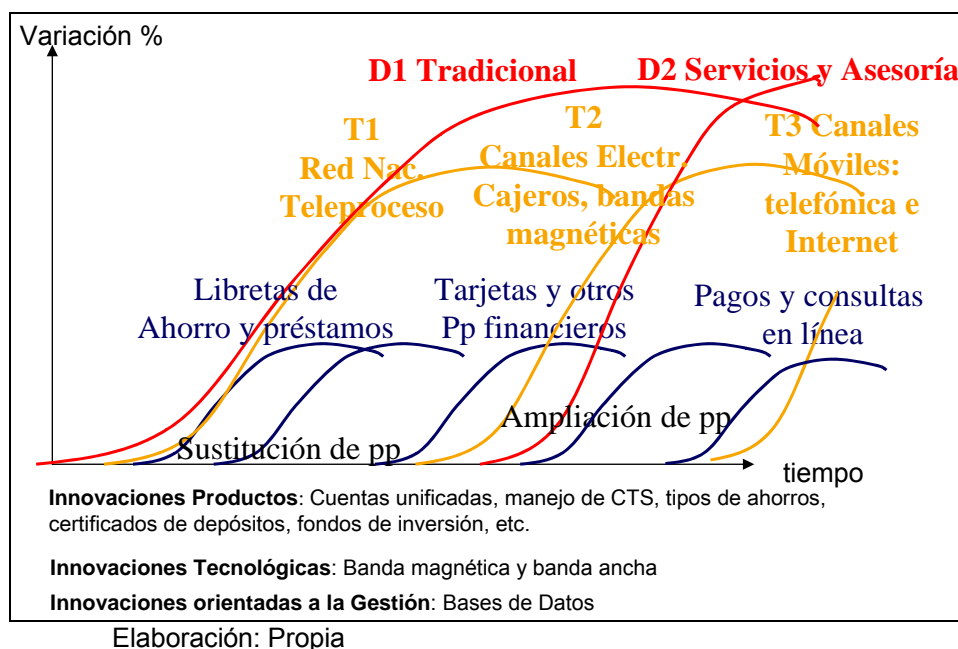
AEN Banca Comercial



De la misma manera se analizarán los ciclos de vida triples para las otras AEN's. En el caso de consumo, se puede apreciar que la tecnología de Internet aún está infrautilizada por los demandantes, esto en razón a que el mercado no está preparado para su aprovechamiento.

Figura N° 107: Ciclos de vida triples y rol de la tecnología

Banca de Consumo

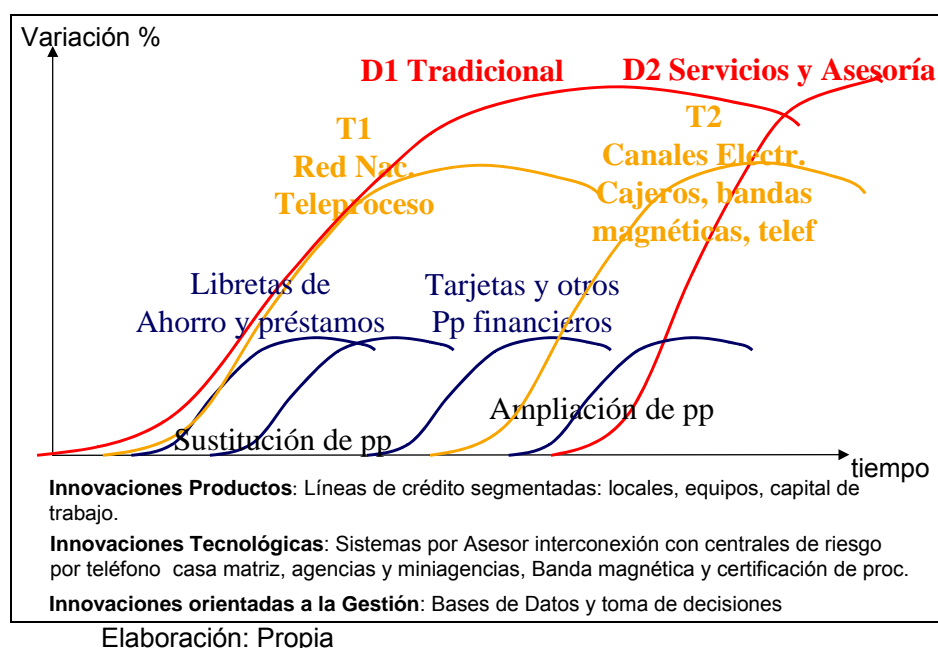


De lo anterior se puede concluir que esta AEN aún se maneja hacia clientes más enfocados que en el caso comercial; sin embargo, la tendencia es la proliferación, debido a que los bienes complementarios, como es el caso de la telefonía, que presenta altas tasas de crecimiento.

En el caso de la AEN de Banca de Microempresas, la tendencia de la demanda es creciente pero moderada, tal como se trató anteriormente. Esto en razón que las entidades bancarias han reconocido una importante oportunidad de negocios pero son cautelosos para elegir a sus clientes.

En tal sentido, como se aprecia en la Figura N°108, el desarrollo de productos estará en función a la necesidad de agilizar los procesos de calificación y a garantizar bajas tasas de riesgo. Las nuevas necesidades de la demanda D2 presentan un crecimiento moderado pero auspicioso. Los principales bancos poseen la ventaja de trasladar la tecnología de su AEN comercial, que son más sofisticadas, a las necesidades de sus otras AEN's.

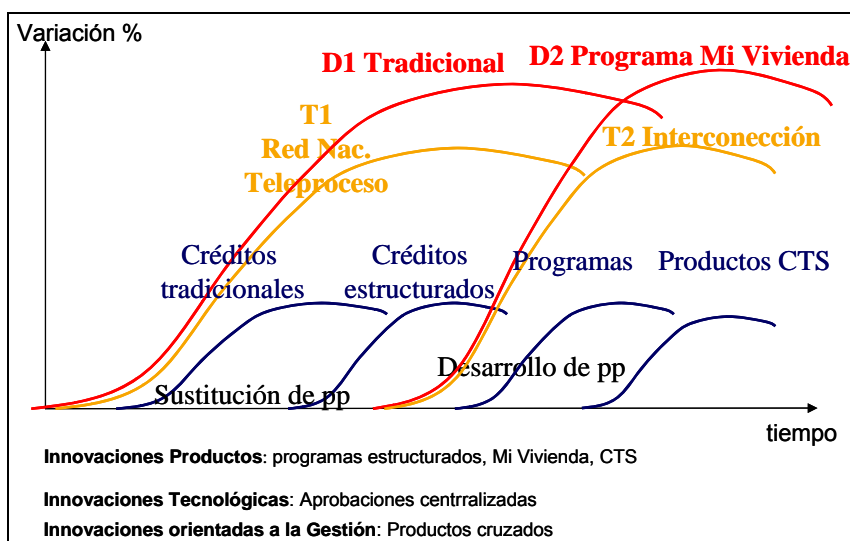
Figura N°108: Ciclos de vida triples y rol de la tecnología
Banca de Microempresa



Finalmente, en la Figura N° 109 se aprecian los ciclos de vida triple para la AEN de Banca Hipotecaria. Como se indicó en la sección 6.3.4, Fuerzas competitivas en las colocaciones hipotecarias, esta AEN ha presentado dinamismo desde la aplicación del programa Mi Vivienda, aunque las tasas de crecimiento no son tan altas como en el 2001. En tal sentido la innovación de productos y servicios como el uso de los fondos por compensación por tiempo de servicios o de remesas de peruanos que radican en el extranjero, como garantías de los créditos hipotecarios, imprimirán mayor dinámica a esta AEN.

Asimismo, como se analizó anteriormente, las entidades bancarias que pertenecen a holdings que se encuentran debidamente diversificados y manejan negocios inmobiliarios, obtendrían ventajas sinérgicas.

Figura N°109: Ciclos de vida triples y rol de la tecnología
Banca Hipotecaria



Elaboración: Propia

En concordancia con la estrategia de negocios de diferenciación amplia, las entidades bancarias apuestan por el uso de tecnología para la mejora de sus productos y procesos; en el caso de los productos, en la búsqueda de calidad, entrega y costes cambiantes; y en el de los procesos, con el objeto de apoyar mayores tolerancias, mejorar el control de calidad, obtener mayores niveles de confianza, una programación más confiable, respuestas rápidas y otras dimensiones que agreguen valor a los clientes.

7.5.5 Estrategias Funcionales de Marketing

De acuerdo a información de las Memorias anuales de los principales Bancos, se ha confeccionado la Tabla N° 55, la misma que pretende comparar las estrategias de marketing más relevantes de estas entidades. Esta función implica fundamentalmente la búsqueda por el mejor posicionamiento de los bancos en el mercado, y se tratará con énfasis en el Capítulo VIII con la creación y estudio del Índice de Posicionamiento Bancario IPB.

Tabla N°55: Matriz de estrategias funcionales de marketing para los principales bancos – 2001 a 2004.

	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese	BBVA Continental	Interbank
2001	Concentró sus esfuerzos en la consolidación de los productos y en el lanzamiento de campañas multiproducto.	No disponible	Gestión eficiente de la inversión publicitaria: consolidación como el segundo banco en "Top of Mind" y recordación publicitaria.	No disponible
2002	Aplicación de modernas técnicas de ventas y retención de clientes y promoción de la imagen de solidez del Banco.	Inicio de relanzamiento de imagen del Banco	No indica	No disponible
2003	Consolida relanzamiento de imagen del banco	Lanzamiento de su nueva identidad corporativa con miras a renovar su plataforma de marca y su imagen en el mercado.	Lanzamiento del Proyecto Cliente - Perú: "Pasión por el Cliente"	No disponible
2004	Continuación con el desarrollo e implementación de su estrategia de CRM (administración de la relación con los clientes).	Consolidación del cambio de imagen institucional emprendido en el 2003.	Se continuó con el Proyecto Cliente - Perú: "Pasión por el Cliente". En el año 2005 este programa se integrará al nuevo Proyecto Corporativo "Pasión por las Personas".	No disponible

Elaboración: Propia

Por otro lado las entidades bancarias manejadas corporativamente tienen la ventaja de fomentar una imagen de solidez y de responsabilidad social que no poseen las entidades de menor tamaño.

7.5.6 Estrategias Funcionales de Recursos Humanos

Como se mencionó en el presente Capítulo, los recursos humanos son de gran importancia para el desarrollo de las estrategias, en consecuencia, hay evidencia de que los principales bancos se han preocupado por este aspecto. En la Tabla N°56 se efectúa una comparación de las estrategias más relevantes sobre Recursos Humanos seguidas por los principales bancos peruanos y que están declaradas en sus memorias anuales.

Tabla N°56: Matriz de estrategias funcionales de recursos humanos para los principales bancos – 2001 a 2004.

	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese	BBVA Continental	Interbank
2001	Énfasis en la consolidación del Sistema de Mejora del Desempeño: desarrollo de sistemas de Incentivos y Remuneración variable.	No disponible	Desarrollo del modelo de RRHH del Grupo BBVA. Ampliación de la cobertura de su Plataforma Informática de RR.HH.	No disponible
2002	Aumento de los niveles de capacitación del recurso humano así como mejoras del clima laboral y la satisfacción del personal.	Desarrollo de programas de incentivos para las Unidades de Negocios del Banco y la Difusión de la Cultura Corporativa.	Consolidación del modelo de RRHH del Grupo BBVA. Implantación del modelo corporativo de Gestión por Competencias. Inicio del Programa de Jóvenes Ejecutivos	No disponible
2003	Estrategia de Empowerment a fin de agilizar servicios	No indica	Estrategia de Empowerment a fin de agilizar servicios	No disponible
2004	Avances en líneas de carrera y planes de sucesión y continúa con programas de habilidades directivas (iniciado en el 2000); implantan coaching personalizado; implantan compensación variables; primera evaluación de la cultura organizacional.	Ajustes a nivel del management, lo cual ha permitido por una parte el aligeramiento de la estructura gerencial. Inicio del Programa de Jóvenes Ejecutivos. Desarrollo de Talleres de Habilidades Directivas	Implantación del Modelo Corporativo de Gestión por Competencias. Primera Encuesta Corporativa de Empowerment.	Evaluación del Clima Laboral organizada por el Great Place to Work Institute. Inicio del programa de asesoría personal y coaching a los principales ejecutivos.

Elaboración: Propia

Es conveniente resaltar que el aprovechamiento de los recursos tecnológicos mencionados en la sección anterior, la presencia de cambios en las necesidades de los clientes, el manejo de nuevos productos y servicios

bancarios y la amenaza de nuevos competidores, son razones de envergadura para dedicar una especial atención al desempeño y crecimiento de los Recursos Humanos.

7.5.7 Estrategias Funcionales de Operaciones

Como se mencionó en la sección de estrategias de innovación y tecnología, la aplicación de estas tienen un foco muy importante en la mejora de los procesos. En consecuencia, las entidades bancarias se han preocupado en tomar decisiones tal como se puede apreciar en la Tabla N° 57.

Tabla N°57: Matriz de estrategias funcionales de operaciones para los principales bancos – 2001 a 2004.

	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese	BBVA Continental	Interbank
2001	Consolidación de su estructura operativa, revisando los procesos internos. Fortalecimiento de los balances, a través de provisiones para cartera y otras contingencias, sin descuidar la inversión en tecnología y en desarrollar sus recursos humanos	No disponible	Objetivos de rentabilidad: adecuadas políticas de gestión de márgenes y costes, se elevó la calidad de la cartera crediticia y su cobertura para saneamientos.	No disponible
2002	Objetivos de eficiencia y rentabilidad, principalmente con la reducción del coste por transacción y mejoras de calidad.	Objetivos de calidad de cartera y rendimiento: recuperación de los depósitos y líneas del exterior, y minimización de costes.	Desarrollo de metodologías y herramientas necesarias para la adecuada gestión de riesgos, acorde con los objetivos del Grupo BBVA.	No disponible
2003	Objetivos de eficiencia: control de gastos operativos, recuperación de cartera y venta de bienes adjudicados	Objetivos de saneamiento de cartera y rendimiento: recuperación de los depósitos y líneas del exterior, la racionalización de activos inmobiliarios y minimización de costes.	Sostenimiento de los Ingresos por Servicios y la consolidación de eficiencias en la gestión de los Gastos de Administración	No disponible
2004	Objetivos de eficiencia: modernización de la administración de riesgos, que, junto con los mayores ingresos por servicios, permitió contrarrestar el menor margen financiero.	Objetivos de liquidez y rentabilidad: acciones de retención de clientes y desarrollo del nuevo Modelo de Gestión Comercial.	Se implementó la Gestión Global y Estratégica del Riesgo	Se continuó con la aplicación del sistema SER, (Seguimiento en Recuperaciones), que permitió mejorar garantías y reestructurar deudas.

Elaboración: Propia

Los objetivos funcionales de todas las áreas no podrían ser atendidos si es que no se otorga especial énfasis en procesos flexibles, oportunos y fiables; que permitan la toma de decisiones estratégicas y de gestión.

7.5.8 Estrategias Funcionales de Distribución

Finalmente se dará cuenta de las acciones estratégicas en materia de distribución en la Tabla N° 58. Tal como se puede apreciar existe una marcada tendencia en la apertura de oficinas a nivel nacional.

Este crecimiento además es apoyado por la tecnología y la suma de esfuerzos con otras entidades como casas comerciales, supermercados, entre otros, que tienen el interés de tener formatos de agencias bancarias en sus locales.

De esta manera, los bancos evidencian su interés por acercarse a los clientes y ofrecerles sus productos y servicios en mayores zonas geográficas y en horarios más prolongados, con el fin de satisfacer las nuevas necesidades de las AEN's, especialmente de consumo y PYME's.

También hay que destacar canales virtuales mediante la banca en línea o e-banking, puesto que si bien aún no tienen una alta penetración, las tasas de crecimiento de estos servicios son normalmente elevadas.

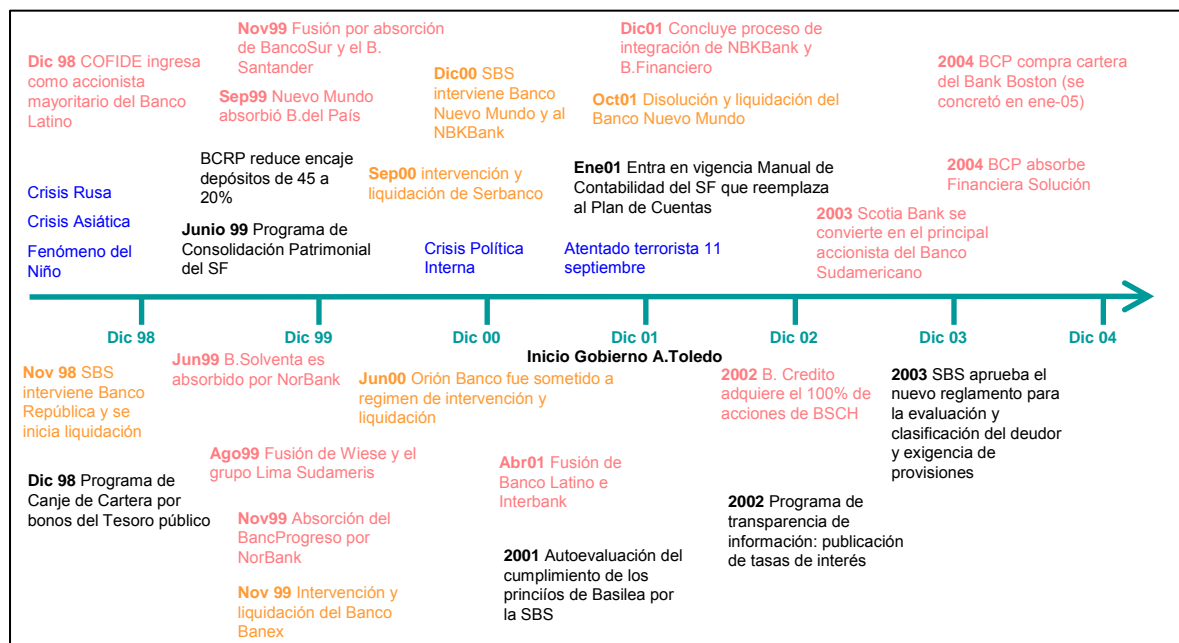
Tabla N°58: Matriz de estrategias funcionales de distribución para los principales bancos – 2001 a 2004.

	Banco de Crédito del Perú	Banco Wiese	BBVA Continental	Interbank
2001	Cierre del año con 215 oficinas en el Perú, y 383 cajeros automáticos.	No disponible	Optimización de la combinación de canales utilizados: canales on-line (banca electrónica, banca telefónica, cajeros automáticos). Instalación de 10 nuevos cajeros automáticos (total 230 un.)	No disponible
2002	El esfuerzo de ventas se concentrará en los segmentos emergentes. Establecimiento de oficinas en zonas actualmente no plenamente atendidas por la banca.	Apertura de nuevas agencias en zonas de gran potencial de crecimiento.	Se inauguró la Oficina Mega Plaza en el Cono Norte de Lima. Asimismo 43 Cajeros automáticos se encuentran en proceso de instalación, con una inversión de 1,2 millones de dólares.	No disponible
2003	Crecimiento en Periferias de Lima; inauguran 11 oficinas a nivel nacional (7 en periferias de Lima) e instalan 71 cajeros más (total 468)	Optimización de la cobertura de la red de agencias: apertura de tres nuevas agencias (MegaPlaza en Lima Norte, Ate en Lima Este y en la ciudad de Pisco, Ica), la integración de la red de agencias WieseMart a las Regiones, y el cierre de 2 agencias en Lima y dos en Arequipa.	Cierre del año con 258 cajeros automáticos, 7% más que el 2002, distribuidos en las oficinas del banco, centros comerciales y empresas	No disponible
2004	Crecimiento en Periferias de Lima; instalándose 42 cajeros, y lográndose un incremento de 26% en el número de cajeros en la periferia.	Se creó la Unidad de Comercialización y Ventas Dirigidas. Inauguración de oficinas Comas Norte y Pucallpa	Se abrieron 3 oficinas en zonas emergentes, de elevado potencial de bancarización: una en Lima Norte y dos en el Cono Este.	Continuo desarrollando su red de distribución basada en tiendas financieras a nivel nacional, banca en supermercados, banca electrónica y un equipo de ventas directas. 13% más cajeros que el 2003 (total 298)

Elaboración: Propia

Para resumir los hechos más relevantes se ha confeccionado la Figura N° 110, en la que se puede apreciar los movimientos estratégicos del Sistema Bancario Peruano ante los cambios del Entorno que se detallaron en los Capítulos II y III. La presencia de ingresos de nuevos competidores, fusiones, adquisiciones y salidas, han sido evidencia de la dinámica en un sector estratégico para la economía peruana, tal como se detalló en el Capítulo VI.

Figura N°110: Línea de Tiempo del Sector Bancario Peruano, 1998 - 2004



Elaboración: Propia

7.6. Resumen del Capítulo

Las empresas bancarias peruanas han sido activas protagonistas de un proceso de cambios estructurales acentuado por la coyuntura económica y el entorno internacional, especialmente durante el periodo de estudio. El crecimiento horizontal a través de fusiones y adquisiciones y la diversificación bancaria, han dejado evidencia de un vigoroso esfuerzo por cubrir la mayor cantidad de servicios a través de conglomerados financieros. Esto último ha exigido a estas entidades a realizar inversiones considerables o a buscar alianzas estratégicas.

Mediante el análisis econométrico de extracción de señales, se presenta los ciclos de vida para las colocaciones por AEN para el período de estudio 2001-2004. Del mismo modo, el análisis continúa detallando las fuerzas competitivas que afectan cada una de estas áreas de negocios.

- *AEN colocaciones comerciales - ciclos económicos y amenazas competitivas*
 - Puede observarse dos ciclos económicos en los primeros años (2001 y 2002) acorde con los ciclos de producción y comercialización de la mayoría de las empresas quienes acuden al crédito bancario para el financiamiento de su capital de trabajo. A partir del 2003, se observa una caída dada por la fuerte competencia del mercado de capitales y la reducción de márgenes de intermediación.
 - Fuerzas competitivas: los sustitutos (principalmente el mercado de capitales, donde los principales bancos tienen presencia a través de una estrategia de diversificación relacionada) y la amenaza de los potenciales ingresos (grupos extranjeros).
- *AEN colocaciones de consumo - ciclos económicos y amenazas competitivas*
 - Se observa un período de recuperación económica durante el período de análisis iniciado a fines del año 2002, fecha en la que los efectos de la estabilidad macroeconómica empezaron a sentirse en los ingresos de las familias peruanas. Cabe precisar que el posterior descenso del ciclo en el 2004 responde a la proliferación de servicios y productos financieros de las dos empresas financieras especializadas en colocaciones de consumo que operan en el mercado peruano como son Financiera Cordillera y CMR.
 - La alta sustituibilidad entre los productos ofrecidos por las entidades bancarias y los presentados por los competidores ha hecho que las financieras Cordillera y CMR, de capitales chilenos, aprovechen las ineficiencias presentadas por los bancos locales, quienes habían desatendido en años anteriores a este sector. Así, estas empresas han alcanzado una gran importancia en la emisión de tarjetas de compra con posibilidades crediticias.
- *AEN de colocaciones a microempresa - ciclos económicos y amenazas competitivas*
 - Se observa un período de recuperación económica durante el período de análisis iniciado a fines del año 2002, fecha en la que los

efectos de la estabilidad macroeconómica empezaron a sentirse en los ingresos de las familias peruanas. Asimismo, se muestra como se ha logrado atenuar la magnitud de las fases de contracción de este tipo de créditos que se tuvo hasta mediados del año 2001.

- Sin embargo, las fases de expansión se han visto limitadas debido a la amenaza de productos sustitutos provenientes de las entidades microfinancieras y el Banco de la Nación, este último creado para otros fines de interés público (véase Anexo 1, Glosario de Términos). Por otro lado se tiene la importante amenaza de ingreso de las Cajas de Ahorro y Crédito.
- AEN de colocaciones hipotecarios - ciclos económicos y amenazas competitivas
 - El área de negocio de créditos hipotecarios ha cobrado un dinamismo significativo motivado por la mejora en las tasas de interés y a los créditos impulsados por los programas de gobierno denominados “Mi Vivienda” y “Techo Propio”. El primero de ellos cobró notoriedad a partir del año 2001 con tasas cercanas al 15% en dólares, las mismas que se han reducido a fines del 2004 a un promedio de 9% en la misma moneda.³³³
 - En cuanto a las amenazas, se observa la amenaza de sustitución de empresas de leasing hipotecario y el ingreso de entidades microfinancieras y el Banco de la Nación

Por otro lado y con referencia a los últimos años, se encontró que la situación competitiva de los bancos peruanos se caracterizó por los siguientes rasgos:

334

- La igualdad de condiciones entre instituciones, particularmente entre instituciones bancarias, cajas municipales y empresas financieras, es un elemento positivo de la transformación financiera, que permite:

³³³ Diario el comercio, suplemento de negocios Día 1, del 17 de Noviembre 2005; véase también versión digital en www.elcomercioperu.com

³³⁴ Casilda Béjar, R. “Estrategias competitivas para la banca española” Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias, Madrid, 1997. Pág 71.

- Una especialización de las entidades sobre la base de su propia trayectoria y ventajas relativas
- Elaborar un camino para las instituciones financieras, en el cual la atención al cliente, más que a los productos, parece decididamente marcar el sentido de la evolución futura.³³⁵
- La exigencia de servicios bancarios y financieros de alta calidad y competitivos han orientado a la banca a controlar sus márgenes financieros, desarrollando su capacidad para generar comisiones por servicios basados en una cultura de calidad en el servicio al cliente.
- Ofrecimiento acelerado por parte de la banca de productos hacia negocios en los segmentos de mayor rentabilidad y con potencial de crecimiento (personas, micro y pequeña empresa) con el objetivo de alcanzar una mejora sustancial en sus rentabilidades.
- La mayor agresividad competitiva de las entidades especializadas, por sus menores costes en algunos productos y servicios, abre el tema de la conveniencia de rediseñar las empresas bancarias como un centro o holding estratégico financiero, formado por un conjunto de unidades autónomas especializadas que les permita beneficiarse de las economías de escala.

En este contexto económico y competitivo del sector los bancos aplicaron diversas estrategias:

- **ESTRATEGIAS DIVERSIFICACIÓN:** Como se ha podido apreciar, la diversificación manejada por los Holdings Financieros, está orientada a una completa gama de productos y servicios para las mismas áreas estratégicas de negocios que atiende la Banca Múltiple; en consecuencia estos niveles de diversificación permiten desarrollar estrategias a nivel de conglomerados financieros.
- **ESTRATEGIAS DE NEGOCIOS:** Los principales bancos apuestan por la diferenciación amplia, es decir alta gama de servicios diferenciados para diversas AEN's. En el caso de Interbank, este presenta una tendencia a la concentración en las AEN's minoristas de consumo y pymes, pero sin duda,

³³⁵ Véase Casilda Béjar, R. "Estrategias competitivas para la banca española" Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias, Madrid, 1997.

no descuida las otras AEN's; asimismo, establece claros indicios de microsegmentación en función a los perfiles de consumo y endeudamiento de sus clientes.

- **ESTRATEGIAS FUNCIONALES DE INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA:** Es preciso señalar que mientras que el Banco Wiese Sudameris retomó la estrategia de mejoramiento de sus sistemas de información, el Banco de Crédito ya se encontraba en la fase de aplicación de las mejoras en las tecnologías de información. En este sentido, su nueva infraestructura tecnológica le permitió la realización de actividades financieramente más complejas tales como la fusión con la empresa Financiera Solución, entre otras. En otras palabras, la implementación de estrategias funcionales de innovación tecnológica ha permitido al BCP, y al grupo económico que lo conforma, la implementación de estrategias corporativas de negocios cruzados, no sólo dentro del sector bancario sino también en el Sistema Privado de Pensiones (Prima AFP).
- **ESTRATEGIAS FUNCIONALES DE MARKETING:** De acuerdo a información de las Memorias anuales de los principales Bancos se pudo realizar una comparación en las estrategias de marketing más relevantes de estas entidades, las mismas que implicaron en general la búsqueda por el mejor posicionamiento de los bancos en el mercado y en consecuencia del incremento de la demanda, lo que analizaremos en el siguiente Capítulo.
- **ESTRATEGIAS FUNCIONALES DE RECURSOS HUMANOS:** Como se mencionó en el presente Capítulo, los recursos humanos son de gran importancia para el desarrollo de las estrategias, en consecuencia, hay evidencia de que los principales bancos se han preocupado por este aspecto con la aplicación de técnicas modernas de gestión tales como sistemas de mejora del desempeño, técnicas de *empowerment*, coaching, entre otras, a lo cual se agregaron sistemas informáticos para la administración de recursos humanos y encuestas periódicas para la evaluación del rendimiento y la obtención de importantes *retroalimentaciones* para el desempeño.
- **ESTRATEGIAS FUNCIONALES DE OPERACIONES:** Como se mencionó en la sección de estrategias de innovación y tecnología, la aplicación de estas tienen un foco muy importante en la mejora de los procesos; en

consecuencia, las entidades bancarias se han preocupado en tomar decisiones para el logro de los objetivos funcionales tales como el énfasis en procesos flexibles, oportunos y fiables que permitan la toma de decisiones estratégicas y de gestión, con el fin de incrementar la creación de valor para sus clientes.

- **ESTRATEGIAS FUNCIONALES DE DISTRIBUCIÓN:** Finalmente se dio cuenta de las acciones estratégicas en materia de distribución en las cuales se pudo apreciar una marcada tendencia en la apertura de oficinas a nivel nacional. Este crecimiento además es apoyado por la tecnología y la suma de esfuerzos con otras entidades como casas comerciales, supermercados, entre otros, que tienen el interés de tener formatos de agencias bancarias en sus locales, en una tendencia a la búsqueda de sinergias a través de la aplicación de alianzas estratégicas. De esta manera, los bancos evidencian su interés por acercarse a los clientes y ofrecerles sus productos y servicios en mayores zonas geográficas y en horarios más prolongados, con el fin de satisfacer las nuevas necesidades de las AEN's, especialmente de consumo y PYME's.

CAPÍTULO VIII: ESTIMACIÓN Y ANÁLISIS DE
IMAGEN Y POSICIONAMIENTO DE LA
BANCA MÚLTIPLE PERUANA

8.1. Introducción

La presente sección tiene por objetivo identificar y sustentar una relación de interdependencia entre los principales indicadores de imagen y posicionamiento de los bancos a fin de medir un factor común de comportamiento y establecer su evolución para el período 2001-2004 a través de un Índice, al que denominaremos IPB. Mediante el análisis factorial³³⁶ se evaluarán diversas variables que expresan el nivel de aceptación de la demanda, y por lo tanto mediría la percepción del éxito de la aplicación de estrategias en función a los mercados objetivos. En la siguiente sección se desarrollará un índice representativo de la imagen y posicionamiento de la banca en el Perú para el período 2001-2004 para este fin.

La información básica fue tomada de las encuestas anuales: 1) “Imagen y Posicionamiento del Sistema Financiero (Banca Personal)” a clientes de bancos y/o financieras; y 2) “Imagen y Posicionamiento del Sistema Financiero en el sector empresarial (Banca Mayorista)” de APOYO–Opinión y Mercado³³⁷.

³³⁶ Véase los Capítulos II y IV para una revisión sobre la metodología, supuestos y algoritmos del análisis factorial.

³³⁷ El Grupo APOYO reúne a un conjunto de empresas de servicios profesionales cuya misión es esclarecer el proceso de toma de decisiones operativas y estratégicas de sus clientes, realizar

La metodología a utilizar será el análisis factorial mediante el cual se buscará:

- Calcular la correlación existente entre un factor a estimarse y las distintas variables de imagen y posicionamiento proporcionados por APOYO en su encuesta anual al sistema bancario.
- Determinar las variables más correlacionadas con dicho factor estimado o Índice de Posicionamiento Bancario (IPB).
- Generar la variable IPB mediante los algoritmos matemático-estadísticos del análisis factorial.

8.2. Medición del Índice de Imagen y Posicionamiento Bancario (IPB)

A continuación, se desarrollará la metodología aplicada para la estimación del IPB, los criterios para la elección de las variables a ser incluidas en el análisis, así como la interpretación de los principales resultados para el período 2001 – 2004.

8.2.1. Elección de las variables: Factores de Imagen y Posicionamiento de la Banca.

Sobre la base de las encuestas realizadas por Apoyo Opinión y Mercado, las variables consideradas para la estimación de factor o componente principal, fueron las siguientes³³⁸:

- Escala de Conocimiento para cada banco de 2001 a 2004 (escala de 0.0 a 5.0).
- Escala de Opinión para cada banco de 2001 a 2004 (escala de 0.0 a 5.0).

consultorías empresariales y estudios económicos, entre otros. www.apoyo.com . La ficha Técnica de Apoyo se puede apreciar en el Anexo 10.

³³⁸ Es necesario indicar que las encuestas realizadas por Apoyo utilizan escalas para la medición de las apreciaciones de los consumidores de servicios bancarios, estas escalas representan variables cuantitativas discretas que serán introducidas en el paquete estadístico SPSS v. 12.0 para la aplicación del análisis factorial respectivo.

- Escala de Liderazgo para los principales bancos de 2001 a 2004 (escala de 00.0 a 100.0). Los demás bancos se estimó como: VALOR MINIMO DE LA MUESTRA menos 1.³³⁹
- Escala de Recordación Espontánea para cada banco de 2001 a 2004 (escala de 0.00 a 1.00).
- Escala de relación con el banco (banco con el cual trabaja actualmente) de 2001 a 2004 (escala de 00.0 a 100.0). Los bancos no expresados en los cuadros de resumen se estimaron como: VALOR MINIMO DE LA MUESTRA menos 1.
- Escala de relación con el banco (banco con los cuales ha dejado de trabajar) de 2001 a 2004 (escala de 00.0 a 100.0). Los bancos no expresados en los cuadros de resumen se estimaron como: VALOR MINIMO DE LA MUESTRA menos 1.
- Escala de relación con el banco (banco con que desearía trabajar) de 2001 a 2004 (escala de 00.0 a 100.0). Los bancos no expresados en los cuadros de resumen se estimaron como: VALOR MINIMO DE LA MUESTRA menos 1.
- Grado de Satisfacción con el banco de 2001 a 2004 (escala de 0.00 a 5.00). Los bancos no expresados en los cuadros de resumen se estimaron como: VALOR MINIMO DE LA MUESTRA menos 1.

Del mismo modo, las entidades bancarias consideradas para la elaboración del IPB fueron:

- Banco de Crédito del Perú

³³⁹ En algunos casos la encuesta no muestra algunos datos para los bancos de menor importancia, en tal sentido se hizo una aproximación en función al valor mínimo muestral restándosele 1 unidad en la escala, lo que evita distorsionar la fórmula factorial ante la ausencia de datos o valores de cero.

- BBVA Banco Continental
- Banco Wiese Sudameris
- Banco Internacional del Perú - Interbank
- Banco Sudamericano
- Citibank
- Banco Interamericano de Finanzas (BIF)
- Banco Financiero
- BankBoston
- Banco de Trabajo
- Banco de Comercio
- Banco Standard Chartered
- Banco Santander Central Hispano. (BSCH)
- Banco de la Nación³⁴⁰

Es necesario indicar las siguientes precisiones metodológicas en la elaboración del análisis factorial a realizarse:

- Se considera las 8 variables elaboradas por Apoyo Opinión y Mercado.
- Las series de cada variable son de corte transversal o atemporales contienen un total de 14 datos para cada año, para un total de cuatro años (del 2001 al 2004).
- El objetivo del análisis factorial es la extracción de un solo factor que contenga la información en común de las ocho (8) variables.
- Dicho factor considerará también el impacto de la participación de cada banco en el sistema.

³⁴⁰ Si bien el Banco de la Nación no forma parte de la Banca Múltiple al ser considerado principalmente un banco estatal para fines fiscales y de tesorería pública, será tomado en cuenta con fines estadísticos para mejorar el número de grados de libertad en la elaboración del análisis factorial respectivo.

8.2.2 Tests estadísticos previos para la determinación del IPB.

Para el cálculo del Índice de Imagen y Posicionamiento Bancario, se utilizaron los siguientes estadísticos insumo estimados que servirán para el análisis de los test previos:

- Media (véase Anexo 5)
- Desviación estándar (véase Anexo 5)
- Matriz de correlaciones (valor y significancia) (véase Anexo 5)

Posteriormente se efectuaron los siguientes test previos:

- Medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin
- Prueba de Barlett de significancia de la matriz de correlaciones
- Matriz de comunalidades
- Tabla de varianza total explicada

A continuación se procedió con el análisis factorial hallando las siguientes matrices:

- Matriz de componentes
- Matriz de componentes rotados
- Matriz de transformación de los componentes, mediante el método de extracción de “análisis de componentes principales”.

De acuerdo a lo indicado, antes de proceder con la obtención de un factor principal mediante el análisis factorial, se deben realizar las pruebas de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin y de esfericidad de Barlett, que se presentan en la Tabla N°59.

Tabla N°59: KMO y prueba de Bartlett para el IPB 2004

		2001	2002	2003	2004
Medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin. (KMO)		.548	.657	.651	.615
Prueba de esfericidad de Bartlett	Chi-cuadrado aproximado	129.445	98.154	105.146	127.371
	Grados de libertad	28	28	28	28
	Significancia	.000	.000	.000	.000

Elaboración: Propia

Con referencia a la adecuación muestral, el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) no recomienda el uso de análisis factorial en caso los valores sean menores a 0.5 en el Test KMO.

En la Tabla N°59 se puede apreciar que el test KMO es moderado en el año 2001, aunque presenta una mejoraría en los siguientes años. Por el contrario de la esfericidad³⁴¹, el Test de Barlett de significancia de las correlaciones de la matriz se muestra satisfactorio y significativo para cada año del 2001 al 2004, ello se debe a que este test considera el efecto del reducido número de observaciones contenidas en cada variable. Estas pruebas preliminares permitirán obtener resultados explicativos con un importante grado de certeza en la estimación del Índice de Imagen y Posicionamiento Bancario.

Luego de las pruebas preliminares se procede a obtener la Tabla de varianza total explicada y la matriz de comunalidades que se presentan en el Anexo 5. Respecto a esta última, el componente que presenta la mayor interrelación es el componente 1 el cual resulta más representativo del factor común o variable no observable que se pretende hallar en el cálculo del IPB. Estos resultados se pueden apreciar en la Tabla N° 60.

³⁴¹ La prueba de esfericidad mide estrictamente la significancia del determinante de la matriz de correlaciones de las variables, verificando la importancia de las interrelaciones de las variables. Lo ideal es que la significancia se encuentre en valores de 0 a 0.05

Tabla N°60: Matrices de componentes rotados.³⁴²

	2001		2002			2003		2004	
VARIABLES	Comp 1	Comp 2	Comp 1	Comp2	Comp 3	Comp 1	Comp 2	Comp 1	Comp 2
CONOCIMIENTO (C)	0.88	0.41	0.89	0.28	0.25	0.90	0.32	0.96	-0.07
OPINIÓN (O)	0.45	0.86	0.66	0.67	0.14	0.68	0.66	0.94	-0.12
LIDERAZGO (L)	0.66	0.34	0.87	0.12	-0.25	0.82	0.01	0.65	-0.67
RECORDACIÓN ESPONTÁNEA (RE)	0.95	0.27	0.91	0.18	0.32	0.92	0.34	0.98	-0.04
RELACIÓN ACTUAL (TR-0)	0.95	0.26	0.95	0.13	0.21	0.93	0.28	0.95	-0.20
RELACIÓN PASADA (TR-1)	0.79	-0.23	0.13	0.08	0.95	0.47	0.61	0.63	0.72
RELACIÓN FUTURA (TR+1)	0.44	0.65	0.40	0.58	0.25	0.63	0.30	0.72	0.61
GRADO DE SATISFACCIÓN (GS)	-0.12	0.88	0.00	0.94	-0.04	0.05	0.93	0.61	-0.06

Elaboración: Propia

Es conveniente recordar que la Tabla N° 60 presenta la matriz de componentes principales de los años 2001 a 2004 y las variables conocimientos de los bancos (C), opinión sobre los bancos (O), percepción de liderazgo del banco (L), recordación espontánea (RE), escala de bancos con los que se trabaja actualmente (TR0), escala de bancos con los que ha dejado de trabajar (TR-1), escala de bancos con los que desearía trabajar (TR+1), y grado de satisfacción bancaria (GS).

Para todos los años fue necesario realizar la rotación de los ejes factoriales con la finalidad de concentrar las ponderaciones expresadas por los coeficientes de correlación de las variables hacia sólo un de los componentes. En este sentido, se ha logrado que el componente n°1 concentre el mayor grado de correlación con las variables, dado que la suma de los cuadrados de los coeficientes de correlación de cada variable es superior en el componente n°1 para todos los años del período de estudio. Esto facilita la elección de este componente para la estimación factor denominado Índice de Imagen y Posicionamiento Bancario.

Asimismo, en dicha tabla se puede apreciar una importante y estable correlación para las siguientes variables: conocimiento del banco, la recordación espontánea y el hecho de trabajar actualmente con un banco (TR0) como parte del Índice de Imagen y Posicionamiento Bancario (IPB). También puede observarse que la opinión favorable respecto a un banco se ha

³⁴² Los fundamentos estadísticos para la utilización de la matriz de componentes rotados en lugar de la matriz de componentes simple se encuentra en los Capítulos II y IV.

vuelto una variable más correlacionada con el IPB del 2001 al 2004 logrando niveles de 94% en el 2004 en contraste con los 45% del 2001.

Por otro lado, entre las variables menos correlacionadas con el IPB se puede encontrar que el trabajar anteriormente con un banco (TR-1) refleja una aparente deslealtad de los clientes en busca de opciones más competitivas y sofisticadas, lo cual es lógico pues debe considerarse que los bancos que fallan con sus clientes o que realizan actividades muy complejas y costosas pierden el valor intangible de la imagen en el sistema bancario.

El grado de satisfacción muestra una baja correlación con el IPB toda vez que es una variable con un importante contenido subjetivo que no es determinante para un mayor o un menor nivel de imagen y posicionamiento de la banca. Por otro lado, ello también significa que la demanda se mostraría más exigente con el servicio recibido de los bancos.

Ahora bien, la variable “trabajar con un sólo banco a futuro” (TR+1) muestra una relación estable alrededor de 70% en promedio durante los años 2001 y 2004, lo que reflejaría el interés de los agentes bancarios por fidelizar y captar clientes, en escenarios de mayor competencia con otros bancos y sustitutos, mediante promociones o incremento de canales de distribución.

8.2.3 Resultados del IPB y comparación con el IDB

Posteriormente, se procedió a transformar dicha matriz de componentes en valores normalizados a fin combinar los diferentes resultados obtenidos en cada variable. Asimismo, en la elaboración de dicho índice se ha considerado la participación de cada banco en dichos años, según las ponderaciones presentadas en la Tabla N° 61.³⁴³

³⁴³ Como se explicó antes, la normalización es una técnica estadística que permite homogenizar las unidades de un conjunto de variables que se manejan en unidades de medida distintas (Ej. Dólares versus kilogramos). Esta técnica consiste en restarle el promedio simple a cada valor de una serie de datos y luego dividirlo entre la desviación estándar de dicha serie.

Tabla N°61: Participación de los Bancos en el Sistema³⁴⁴

	PARTIC (%) 2001	PARTIC (%) 2002	PARTIC (%) 2003	PARTIC (%) 2004
CREDITO	28.66	31.01	34.48	33.37
CONTINENTAL	17.46	18.51	20.50	22.19
WIESE	20.77	18.08	15.39	14.83
INTERBANK	6.98	7.62	8.64	9.18
SUDAMERICANO	3.50	3.47	3.49	3.25
CITIBANK	4.93	4.49	4.34	4.25
LA NACIÓN ³⁴⁵	3.50	3.47	3.16	3.15
BIF	1.81	2.33	2.84	2.90
FINANCIERO	2.84	3.02	3.16	3.15
BANK BOSTON	1.67	2.17	2.35	2.10
TRABAJO	0.97	1.32	1.71	1.98
COMERCIO	1.25	1.08	1.05	0.85
STANDARD CHARTERED	1.03	0.87	0.71	0.52
SANTANDER CENTRAL HISP	7.26	4.93	0.00	0.00

Fuente: SBSyAFP

Elaboración: Propia

Estas consideraciones se han tomado con la finalidad de estimar de una forma más representativa los resultados de los clientes bancarios según el tamaño de los bancos.

Con estos datos se podrá construir el IPB correspondiente para el período 2001-2004 y realizar comparaciones respecto al Índice de Desempeño Bancario estimado en el Capítulo IV.

Los resultados de la comparación de los Índices Bancarios estimados en la presente investigación se observan en la Tabla N°62. En esta tabla también se presenta la evolución de ambas variables cuyo comportamiento parece disímil.

³⁴⁴ Promedio Simple de la participación de cada banco en colocaciones, depósitos y patrimonio. Véase el Capítulo V para una recapitulación del análisis de la evolución y características de la participación de los bancos en los créditos y depósitos.

³⁴⁵ Para el caso del Banco de la Nación, se ha supuesto una participación de 1% como en la Banca Múltiple, con la finalidad que los resultados de este banco estatal no afecten significativamente el cálculo del factor referido a la banca múltiple de carácter privado.

Tabla N°62: Resumen de Índices de Posicionamiento y Desempeño Bancario

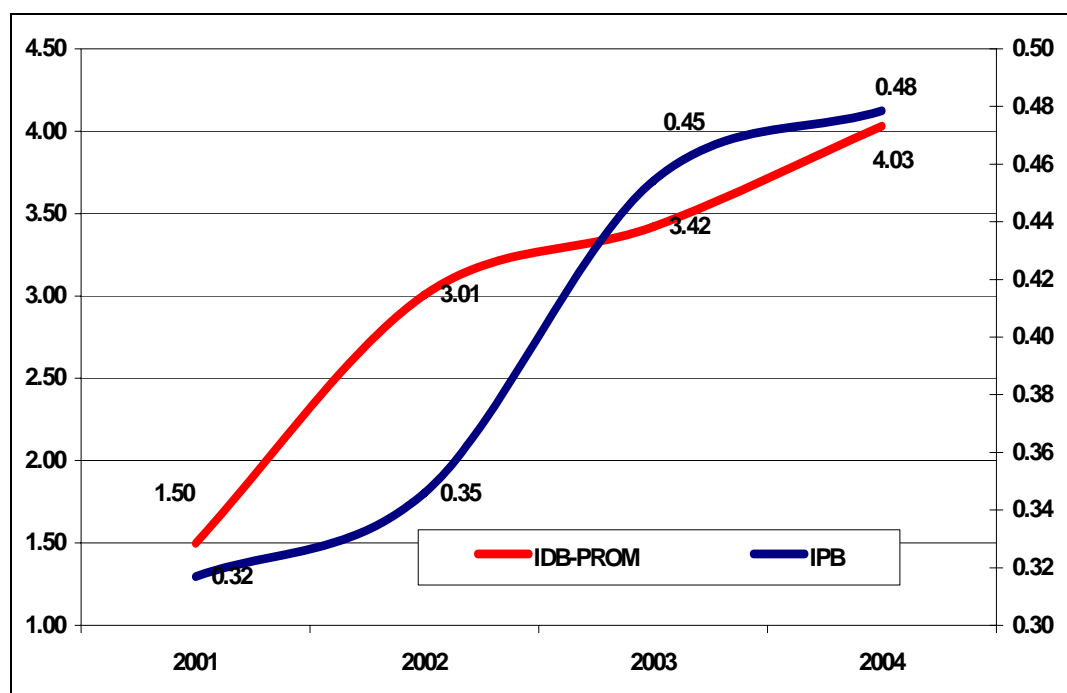
Año	IDB promedio	Variación Simple %	Variación %*	IPB	Var%	Variación %*
2001	1.50		-50%	0.32		-2%
2002	3.01	101%	1%	0.35	9.1%	7%
2003	3.42	14%	14%	0.31	31.3%	-5%
2004	4.03	18%	35%	0.33	5.4%	1%

Elaboración: Propia.

*Variación porcentual respecto al promedio

Por otro lado, en la Figura N°111, se puede observar que existe ligeramente una mayor volatilidad del IDB promedio anual en comparación al IPB.

Figura N°111: Índice de Imagen-Posicionamiento Bancario (IPB) e Índice de Desempeño Bancario (IDB)



Elaboración: Propia

Como puede apreciarse en dicha figura, en el año 2004, ambos indicadores han mostrado una notable recuperación luego del año 2003, no obstante, la recuperación de IPB ha sido más acelerada.

Este fenómeno se debe principalmente a la característica subjetiva y coyuntural de un indicador de imagen y posicionamiento frente a un indicador de desempeño.

En otras palabras, la competitividad de la banca peruana es más estructural pues depende de los indicadores de desempeño económico global (fiscal, global, monetario y de actividad económica) y de desempeño empresarial (rentabilidad, calidad de activos, gestión y liquidez) que han mostrado una mejora estable y progresiva desde el año 2001 a la fecha.

8.3. Incidencia de los IDB e IPB en la evolución de las colocaciones de la banca múltiple peruana para el período 2001-2004

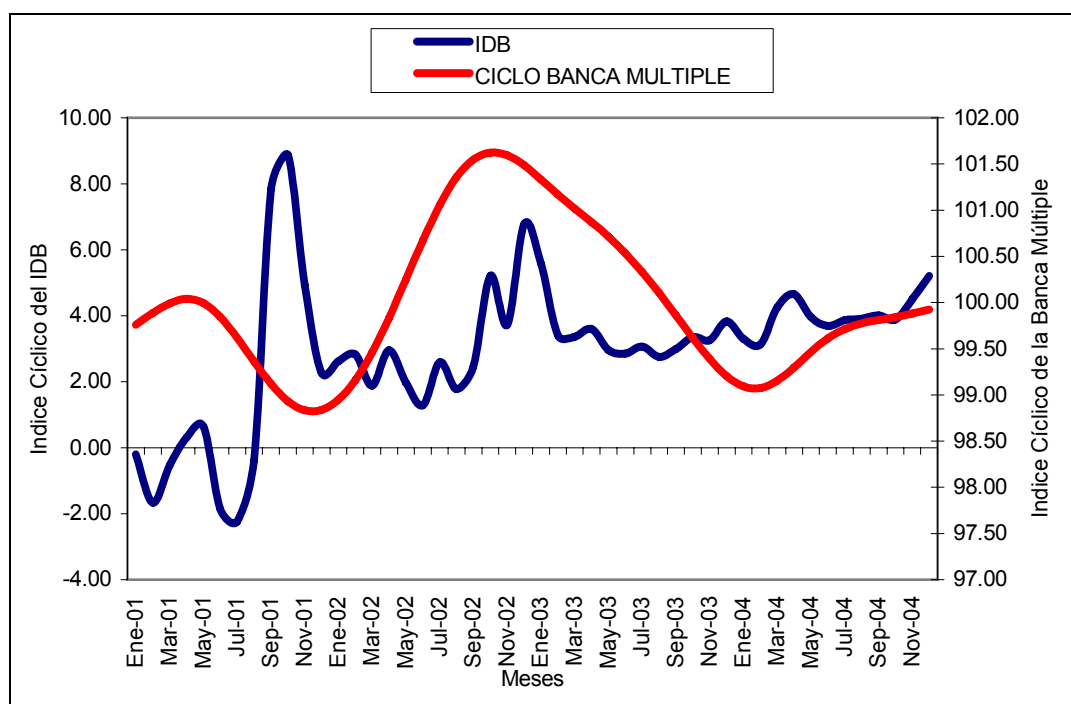
A continuación se buscará establecer una correlación entre la evolución de las colocaciones en el sistema bancario y los índices bancarios obtenidos en las secciones anteriores para esclarecer las relaciones de dependencia o interdependencia que exista entre las mencionadas variables.

En la Figura N° 112 se puede observar que las tendencias de largo plazo del Índice de Desempeño Bancario (IDB) y la evolución cíclica de la Banca Múltiple guardan semejanza.

Esta correlación positiva significa que una expansión del nivel de colocaciones se encuentra directamente relacionada con el mejoramiento de los factores de competitividad³⁴⁶, tales como la rentabilidad del sector, la calidad de la cartera, la liquidez de los bancos, la eficiencia de la gestión operativa.

³⁴⁶ Véase el Capítulo IV para un mayor detalle con referencia a la técnica de estimación de los cuatro factores de competitividad que componen el Índice de Desempeño Bancario (IDB).

Figura N 112: Índice de Desempeño Bancario (IDB) y Ciclos de las colocaciones de la Banca Múltiple



Fuente: SBS

Elaboración: Propia

Del mismo modo, un desempeño desfavorable de los factores de competitividad bancaria genera una reducción del nivel de colocaciones debido a efectos como la contracción de la rentabilidad esperada del sector, de la calidad de los activos financieros y/o de problemas en la gestión; ello empeora si dicha reducción del IDB es acompañada por el deterioro de los niveles de demanda interna e inversión.

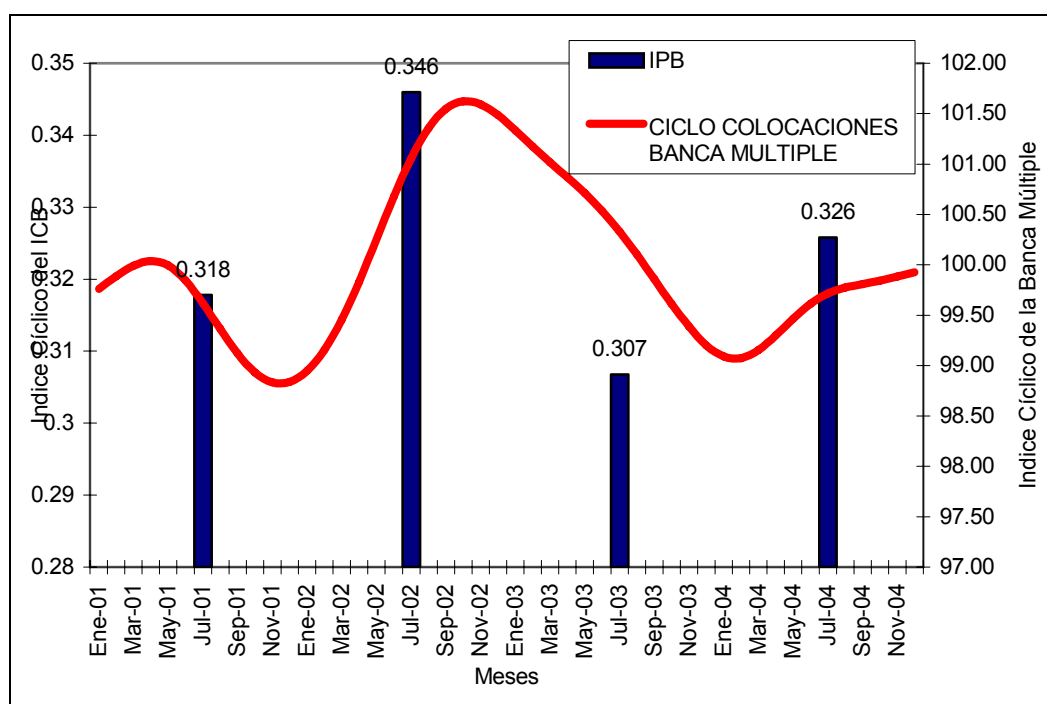
Es preciso destacar que durante los primeros meses del año 2001, toda la economía peruana se encontraba en un clima de incertidumbre luego de la crisis política desatada durante el año 2000 y las expectativas del gobierno a ser electo en abril del 2001.

Luego, en el segundo semestre del 2001, es destacable el punto de quiebre (*break point*) de carácter político y coyuntural, acompañado por ajustes de carteras y liquidez de los bancos, y la adopción de nuevos criterios de la gestión operativa bancaria (Principios de Basilea I y II).

Los fenómenos antes mencionados provocaron un ajuste y un quiebre en el IDB y por tanto una cambio drástico en la tendencia de las colocaciones de la Banca Múltiple.

Por otro lado, en la Figura N° 113 se observa también una importante correlación positiva entre el Índice de Posicionamiento Bancario y el ciclo de las colocaciones bancarias, y éste a su vez es correlativo al IDB mencionado anteriormente.

Figura N° 113: Índice de Posicionamiento Bancario (IPB) y Ciclos de las colocaciones de la Banca Múltiple



Fuente: SBS

Elaboración: Propia

En otras palabras, un entorno menos competitivo genera un deterioro en la percepción que tienen los clientes de los bancos y esto a su vez genera menor voluntad de buscar financiarse a través de ellos. Por estos motivos los bancos preferirán mejorar su situación competitiva y su percepción ante los clientes mediante las estrategias necesarias para ello, particularmente aquellas

dirigidas a mejorar la eficiencia en la gestión y consecuentemente esto traerá una mejora en los márgenes de rentabilidad³⁴⁷.

De acuerdo con los Figuras anteriores, es preciso señalar que la recuperación de la Banca Múltiple se inició a finales de año 2003, en el cual comienza el proceso de expansión luego de una larga etapa recesiva de más de doce meses. Si bien la recuperación se observa con el crecimiento del IDB a finales del 2002, recién con el mejoramiento de la percepción de los consumidores es que las colocaciones de la banca múltiple tuvieron el impulso suficiente para reiniciar una fase expansiva tal como se puede apreciar en la Figura N°113.

No obstante, debe señalarse que esta nueva etapa de expansión presenta una tendencia más conservadora, por ello, posiblemente sea de mayor duración que las anteriores. Para el año 2005, se espera que la Banca Múltiple finalice su etapa de consolidación a nivel sectorial y se inicie una expansión de los grupos económicos que la conforman a otros sectores de la economía, y el próximo ingreso de otras instituciones financieras internacionales.

8.4 Resumen del Capítulo

El presente Capítulo ha tenido por finalidad profundizar los análisis desarrollados en los capítulos precedentes, y de manera específica, contrastar empíricamente las hipótesis planteadas en el Capítulo I, mediante los respectivos análisis de los ciclos económicos-financieros de las colocaciones bancarias y la estimación de un índice de la imagen y posicionamiento bancario. Para tal efecto, se ha realizado la comparación entre los índices de posicionamiento y desempeño bancario y su relación con los ciclos de vida de las colocaciones y las estrategias implementadas por los bancos.

En segundo lugar, se procedió a estimar un indicador de la Imagen y Posicionamiento del Sector Bancario, al que se denominó IPB, que sea capaz

³⁴⁷ Véase el Capítulo VII, en el cual se detallan las tendencias estrategias de los bancos en el período 2001 - 2004.

de identificar la evolución global de la percepción de la banca y de las variables clave que midan el grado de aceptación de la Demanda objetivo a la que sirven los bancos. Es conveniente recordar que se utilizaron las siguientes variables para los años 2001 a 2004 tales como conocimientos de los bancos (C), opinión sobre los bancos (O), percepción de liderazgo del banco (L), recordación espontánea (RE), escala de bancos con los que se trabaja actualmente (TR0), escala de bancos con los que ha dejado de trabajar (TR-1), escala de bancos con los que desearía trabajar (TR+1), y grado de satisfacción bancaria (GS). Los resultados muestran una importante y estable correlación para las siguientes variables: conocimiento del banco, la recordación espontánea y el hecho de trabajar actualmente con un banco (TR0) como parte del Índice de Posicionamiento Bancario (IPB).

En particular, la opinión favorable respecto a un banco se ha vuelto una variable más correlacionada con el IPB del 2001 al 2004 logrando niveles de 94% en el 2004 en contraste con los 45% del 2001. Ahora bien, la variable Trabajar con un sólo banco a futuro (TR+1) muestra una relación estable alrededor de 70% en promedio durante los años 2001 y 2004, lo que reflejaría el interés de los agentes bancarios por fidelizar y captar clientes, en escenarios de mayor competencia con los otros bancos y sustitutos, mediante promociones o incremento de canales de distribución.

En tercer lugar, mediante una comparación de series de tiempo, se analizaron las principales relaciones entre el IDB, el IPB, los ciclos de vida de las colocaciones y las estrategias implementadas por las instituciones bancarias en el período enero 2001 a diciembre de 2004.

Los resultados de la presente investigación sugieren que en el año 2004, ambos indicadores han mostrado una notable recuperación luego del año 2003, no obstante, la recuperación de IPB ha sido más acelerada.

Este fenómeno se debe principalmente a la característica subjetiva y coyuntural de un indicador de imagen y posicionamiento frente a un indicador de competitividad. En este sentido se ha confirmado que el desempeño de la

banca peruana es más estructural debido a que se ve influenciado significativamente por el Macro Entorno Económico.

Finalmente, por un lado se puede observar que las tendencias de largo plazo del Índice de Desempeño Bancario (IDB) y la evolución cíclica de la Banca Múltiple se asemejan de manera significativa. Esta correlación positiva significa que una expansión del nivel de colocaciones se encuentra directamente relacionada con el mejoramiento de los factores de competitividad, tales como la rentabilidad del sector, la calidad de la cartera, la liquidez de los bancos, la eficiencia de la gestión operativa.

Por otro lado, se ha observado también una importante correlación positiva entre el IPB y el ciclo de las colocaciones bancarias, y éste a su vez es correlativo al IDB mencionado anteriormente ya que el ineficiente desempeño de las entidades bancarias genera un deterioro en la percepción de los clientes y desincentiva la utilización de sus servicios bancarios.

Por estos motivos, los bancos deben preferir mejorar su desempeño para atraer la atención de sus clientes mediante las estrategias necesarias para ello, particularmente aquellas dirigidas a mejorar la eficiencia en la gestión y consecuentemente esto traerá una mejora en los márgenes de rentabilidad.

No obstante, debe señalarse que esta nueva etapa de expansión presenta una tendencia más conservadora, por ello, posiblemente sea de mayor duración que las anteriores.

Para el año 2005, se espera que la Banca Múltiple finalice su etapa de consolidación a nivel sectorial y se inicie una expansión de los grupos económicos que la conforman a otros sectores de la economía; asimismo, se vislumbra el ingreso de otras instituciones financieras internacionales.

CAPÍTULO IX: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

9.1. Conclusiones

En la presente sección se presentarán las principales conclusiones que satisfagan el cumplimiento de los Objetivos Generales y Específicos planteados en el Capítulo I; de la misma manera, estas conclusiones rendirán cuenta de las Hipótesis Generales y Específicas explicadas en el mismo Capítulo. Como se pudo apreciar en la Figura N° 1, la estructura de los Capítulos fue concebida con el fin de aplicar secuencialmente análisis empíricos con información fáctica, a través de mecanismos exploratorios y descriptivos que soportaran las conclusiones preliminares que se fueron presentando en cada uno de ellos.

En tal sentido se han organizado las conclusiones en tres grupos asociados a los Objetivos Generales 1, 2 y 3 planteados en el Capítulo I. Las conclusiones de los Capítulos II, III y IV responderán al Objetivo General I; las del V y VI al Objetivo General II y las del VII y VIII al Objetivo General 3.

9.1.1 La relación de interdependencia entre el Macro Entorno económico y el Micro Entorno de la Banca Múltiple

La presente investigación ha permitido, utilizar mecanismos exploratorios y descriptivos a fin de explicar y contrastar los pormenores del comportamiento de la banca múltiple peruana frente al impacto de la evolución de su Macro Entorno (Económico, Político, Social, Legal y Global) y Micro Entorno Competitivo, en el periodo de estudio.

En primer lugar, mediante la utilización de la técnica de análisis factorial, con la que se creó un Índice de Desempeño Económico IDE, se ha logrado encontrar una relación de interdependencia entre los principales indicadores del Macro Entorno Económico (Producto Interno Bruto, tasa interbancaria, inflación, crecimiento económico, inversión, recaudación, entre otras) y variables Macro asociados al Sector bancario como es el caso del grado de bancarización y de intermediación.

En segundo lugar, se ha conseguido identificar y comprender cuales son las variables claves de la banca múltiple peruana a través del uso de modelos estadísticos y a un análisis empírico profundo que permitió hallar el Índice de Desempeño Bancario IDB como un claro explicativo de tal comportamiento. El IDB contiene un grupo de variables clave de carácter económico, financiero y de gestión, que alcanzaron las entidades bancarias.

Se comprobó que tanto el IDE como el IDB fueron afectados por el Macro Entorno Político, Legal, Social y Global, al explicarse la evolución de sus respectivos ciclos económicos.

Finalmente, el IDB fue contrastado con el IDE con el fin de explicar la correlación entre ambos, lo que se alcanzó con niveles de confianza superiores al 95%, y se concluyó en que existe una relación causal unidireccional que ejerce el segundo sobre el primero de acuerdo a la aplicación del test de Granger

En el Capítulo IV se puede apreciar que la tendencia del IDB muestra comportamientos diferentes antes y después del año 2001, debido a diversos factores del Macro Entorno y del Micro Entorno:

- Factores del Macro Entorno como el fin de la incertidumbre política y de las perspectivas económicas del país ante la elección del Presidente de la República, así como la aplicación progresiva de los principios de Basilea I y II
- Cambios en la microestructura sectorial expresados en las diversas fusiones, adquisiciones, liquidaciones y reestructuraciones de los bancos durante el período de estudio.
- Factores de Micro Entorno tales como la mejora que mostraron los bancos en una clara estrategia que permitió el fortalecimiento y consolidación del sector; particularmente se evidenciaron estrategias para mejorar la eficiencia en la gestión operativa, innovaciones tecnológicas y atención al cliente, lo que finalmente redundó en mayores márgenes de rentabilidad.

9.1.2 Incidencia de la Microestructura de la Banca Múltiple en el entorno competitivo de los Bancos

Al efectuar los análisis correspondientes del sistema bancario peruano mediante los modelos de estructura, es decir, de concentración, incertidumbre y desigualdad, se puede afirmar que el mayor grado de concentración no ha tenido efectos negativos y en consecuencia no ha significado una pérdida de competitividad que se refleje en insatisfacción de la demanda o en un desmejoramiento en los índices financieros representativos de la banca, lo que puede contrastarse con el Índice de Posicionamiento Bancario IPB.

La evolución de la banca ha venido acompañada por mayores niveles de eficiencia en las operaciones, renovación de la infraestructura tecnológica,

fortalecimiento de la relación de los clientes, la diversificación hacia sectores económicos conexos para la captación de recursos, menor grado de incertidumbre tanto en depósitos como en colocaciones, mejor calidad de activos, entre otros.

A través del análisis de microestructura, se comprobó que cuatro entidades bancarias concentraron la banca en general y los principales mercados o áreas estratégicas de negocio, a través de lo cual ejercieron alta influencia en los indicadores generales del sistema. El modelo matemático de Markowitz ha permitido corroborar la presencia de los principales bancos del sistema (Banco Crédito del Perú, Banco BBVA Continental, Banco Wiese e Interbank, que han representado el 64% de las colocaciones, depósitos y patrimonio) en una cartera óptima de rentabilidad-riesgo estimada en la presente investigación. El reto está en afrontar que en los próximos años se preveen escenarios de crecimiento y mayor presión competitiva, especialmente de los ingresos potenciales y los sustitutos.

La investigación pretende dejar evidencia de los principales aspectos que se deberán tomar en cuenta en los próximos años para la gestión estratégica de las entidades bancarias peruanas y de los organismos supervisores, en el marco de continuos cambios del Macro y Micro entorno competitivo.

9.1.3 Efecto de las estrategias y la mejora en la calidad, imagen y servicio de los bancos peruanos en la percepción del cliente bancario

Uno de los aspectos centrales de la presente investigación ha sido el contraste entre las estrategias seguidas por los bancos de acuerdo a los entornos que han enfrentado en el periodo de estudio y al desempeño de los Índices de Desempeño y Posicionamiento de la banca, IDB e IPB respectivamente, creados en la investigación.

El análisis de los ciclos económicos hallados usando la técnica de extracción de señales que se compone de la destendenciación de la variable objetivo y regularización mediante el filtro de Hodrick-Prescot, combinado con la evolución de la competitividad bancaria permite afirmar que ha existido una correlación positiva entre el IDB y el IPB, y éste a su vez es correlativo al IDB.

Es decir, un entorno menos competitivo genera un deterioro en la percepción que tienen los clientes de los bancos y esto a su vez genera una menor voluntad de buscar financiarse a través de estas entidades. Por estos motivos los bancos preferirán mejorar su situación competitiva y su percepción ante los clientes mediante la aplicación de estrategias, particularmente aquellas dirigidas a mejorar la eficiencia en la gestión y la implementación de servicios acorde con las necesidades de la Demanda. El efecto también se verá en la rentabilidad de las entidades bancarias.

El análisis cuantitativo permite observar que la recuperación de las colocaciones de la Banca Múltiple peruana se inició a finales de año 2003, impulsada por una primera recuperación del IDB a finales del 2002, y luego, a inicios del 2003 por un mejoramiento de la percepción de los consumidores.

Asimismo, los análisis de los ciclos de vida presentan en la gran mayoría de las AEN's, que estas se encuentran en una nueva etapa de expansión, pero con una tendencia más conservadora. Esta tendencia permitirá posiblemente que la fase expansiva de dichas AEN's sea de mayor duración que en las anteriores oportunidades. Para el año 2005, se espera que la Banca Múltiple finalice su etapa de consolidación a nivel sectorial y se inicie una expansión de los grupos económicos que la conforman hacia otros sectores de la economía; asimismo, se espera el próximo ingreso de otras instituciones financieras internacionales como se ha detallado en el Capítulo VII.

Es conveniente señalar que el fortalecimiento de la Banca Peruana se ha debido en gran parte a una estrategia de desarrollo y consolidación en el mercado peruano a largo plazo, consiguiendo una expansión a nivel corporativo.

El IPB se halló en función a la información obtenida en las encuestas realizadas por la empresa Apoyo, Opinión y Mercado en su estudio: “Imagen y Posicionamiento del Sistema Financiero (Banca Personal y Empresarial)” para los años 2001 al 2004, mediante la aplicación del Análisis Factorial y de componentes principales, como se detalla en el Capítulo VIII.

Dicha etapa de análisis consistió en identificar y cuantificar una relación de interdependencia entre las estrategias de calidad, imagen y servicio de los bancos con los principales indicadores de imagen y posicionamiento recogidos mediante encuestas para la banca múltiple peruana en el periodo de estudio; obteniéndose un factor común de comportamiento al establecer su evolución.

Es conveniente señalar que las variables más importantes en el período de estudio que verifican el éxito de las estrategias de fidelización y eficiencia en la gestión y servicio, se expresan en los indicadores de recordación espontánea y de relación con los bancos de mayor posicionamiento en el Sector, con coeficientes de correlación para dichas variables superiores al 90% a un 5% de significancia en el período de estudio 2001-2004.

Por otra parte, el indicador con menos correlación con el IPB fue el grado de satisfacción, ello debido a que representa una variable de carácter subjetivo que se ve influenciada por otros factores no tomados en la encuesta, tales como el nivel de presión de los costes de intermediación bancaria en el cliente, insatisfacción por el nivel actual de las tasas de interés (relativamente elevadas tasas activas y muy bajas tasas pasivas). Sin embargo, es preciso señalar que dichas variables dependen principalmente de factores económicos tales como nivel de ingreso per cápita, propensión marginal a ahorrar y la política monetaria de las tasas de interés en el ámbito local e internacional.

9.2. Recomendaciones

Siguiendo la misma dinámica de la sección anterior, se presentarán las recomendaciones en función a los Objetivos Generales alcanzados.

9.2.1 La relación de interdependencia entre el Macro Entorno económico y el Micro Entorno de la Banca Múltiple

Con referencia a la relación de interdependencia hallada entre el Macro Entorno Económico, Político, Legal y Social con el Micro Entorno de la Banca Múltiple, se recomienda que los agentes de interés, llámese entidades gremiales, regulatorias, supervisoras y las propias entidades bancarias, midan permanentemente el IDE y el IDB, sus ciclos económicos, evolución y grado de interdependencia.

En el caso de los agentes de interés, les permitiría contar con un abanico de opciones que les permita generar un marco de propuestas de efecto positivo y multiplicador en beneficio de los demandantes y ofertantes de los productos y servicios bancarios.

En el caso de los bancos, la permanente vigilancia de las variables clave y la evolución y proyección del IDE e IDB, les permitirá considerar variables de alto impacto en la evaluación de proyectos estratégicos y de inversión (expansión, fusiones, entre otras) que permitan una expansión acorde con la actividad económica, lo que será retribuido con mejoras en sus indicadores de rentabilidad, calidad de cartera, liquidez y gestión.

En tal sentido la supervisión que ejerza el sector bancario sobre el Índice de Desempeño Económico, permitirá proyectar su impacto en el Índice de Desempeño Bancario y dar tiempo a la cabida de decisiones estratégicas.

9.2.2 Incidencia de la microestructura de la Banca Múltiple en el entorno competitivo de los Bancos

Considerando que un mayor grado de concentración no ha sido negativo ni ha significado una pérdida de competitividad, se recomienda que los bancos locales evalúen los movimientos competitivos de futuras fusiones, adquisiciones o alianzas estratégicas por AEN's que pueda efectuar otros bancos o instituciones financieras locales, o bien ellos mismos con otros bancos e instituciones internacionales; asimismo, deberán vigilar de cerca la presión competitiva de los ingresos potenciales y sustitutos.

La presente investigación ha dejado evidencia de que los bancos más competitivos lograron concentrar paulatinamente la mayor cantidad de colocaciones en el sector y redujeron la incertidumbre de esta actividad financiera; en tal sentido, la frontera de rentabilidad-riesgo hallada debería medirse continuamente, inclusive de existir una menor cantidad de bancos competitivos, pues este control financiero presenta un importante alcance para los inversionistas.

Por otro lado, la composición de la cartera coincide con la posición competitiva de las entidades bancarias, tal como se halló en las matrices Boston Consulting Group, de ahí que se recomienda efectuar un control estratégico del posicionamiento de las entidades bancarias en forma permanente.

9.2.3 Efecto de las estrategias de calidad, imagen y servicio de los bancos peruanos en la percepción del cliente bancario

Considerando que los resultados del análisis cuantitativo que sugieren que el ciclo de consolidación de la banca

peruana habría culminado en el año 2005, es recomendable que las diversas instituciones financieras busquen promover especialmente la actividad indirecta de la banca a través de la diversificación relacionada (empresas de arrendamiento financiero, empresas hipotecarias, entre otras), y en una segunda instancia la diversificación no relacionada (en sector de alto nivel de expansión con elementos singérgicos para la Banca), o bien estrategias corporativas de alianzas estratégicas con la final de impulsar la actividad de otros sectores de la economía y promover la inversión privada en la Banca y en los sectores estratégicos del Perú.

La banca múltiple debe implementar prioritariamente estrategias de fidelización y eficiencia en la gestión y servicio de acuerdo a los resultados del modelo de Índice de Posicionamiento Bancario IPB, en particular de los indicadores de recordación espontánea y de relación con los bancos de mayor posicionamiento en el sector. A su vez, es recomendable que la banca desarrolle medios más objetivos para la captación del verdadero grado de satisfacción mediante la aplicación de una política de desarrollo integral, que considere una mejora en la imagen de atención al cliente así como opciones de productos y servicios financieros personalizados, cuyo beneficio sea perceptible por el usuario final.

BIBLIOGRAFIA

LIBROS

- Abell, Derek F. Planeación Estratégica de Mercado. Problemas Y Enfoques. México: Continental, 1992. 545 p. Código Biblioteca: 658.83/A12
- Allen Franklin, y Anthony Santomero, What do Financials Intermediaries do, Estados Unidos: University of Pennsylvania, Julio 1999.
- Andrews, Kenneth R. El Concepto de Estrategia de la Empresa. Pamplona: Universidad de Navarra, 1977. 271 p. Código Biblioteca: 658.401/A57
- Ansoff Igor. La Dirección Estratégica en la Práctica Empresarial. Argentina: Editorial Addison – Wesley Iberoamericana, 1999. 548 pp.
- Banco Interamericano de Desarrollo. Desencadenar el Crédito, Como ampliar y estabilizar la Banca, Informe 2003. Progreso económico y social en América Latina, Washington, 2005. 314 pp. 332.1/B21
- Berges Ángel, y Emilio Ontiveros, y Franciso Valero. Internacionalización de la Banca el caso español. España: Espasa Calpe. 198 pp.
- Bröker, G., y R. Martínez. Banca y Finanzas: competitividad y tendencias. Madrid: Ediciones Ciencias Sociales, 1990.
- Brealey Richard, y Stewart Myers. Principios de Finanzas Corporativas. España: McGraw-Hill, 4a Ed., 1993. 1,203 pp.
- Bueno E., y J.M. Rodríguez Antón. La Banca del Futuro un desafío para el 2000, Madrid: Ed. Pirámide, 1997.

- Bueno E., y J.M. Rodríguez Antón. Conceptualización de la Empresa Bancaria: del enfoque contractual al enfoque estratégico. Madrid: IV Foro de Finanzas, ESCA, CECA. 1996.
- Canals, J., Estrategias del sector bancario en Europa. Barcelona: Ariel Economía, 1990.
- Casilda Béjar, Ramón. La Banca en España, Opciones y Tendencias. Madrid: Eudema, 1993. 144 pp.
- - - -. La Década Dorada, Economía e Inversiones Españolas en América Latina 1990-2000: España: Servicio de Publicaciones Universidad de Alcalá, 2002. 473 pp.
- Castro Suárez, Pedro. La Concentración Bancaria en el Perú. Lima: Instituto de Investigación de Ciencias Contables, Económicas y Financieras de la Universidad de San Martín de Porres, 2003. 321 pp. 332.1/C288
- Cuervo García, Álvaro. La Banca Española en los Noventa. Madrid: Colegio de Economistas, 1990. 375 pp.
- Cuesta, M. El control de gestión en las entidades bancarias. Madrid: UNED, 1996.
- David, Fred. Administración Estratégica. New Jersey: Prentice Hall, 8va Edición, 2000.
- Dunning, J.H., y R. Narula, Multinational Enterprises and the Global Economy. UK: Addison Wesley; Wokingham, Mass., y Reading.
- Dunning, J.H., y R. Hoessel, y R. Narula. Third World Multinational Revisited, New development and Theoretical Implications. En: Dunning, J.H. (ed.), Globalization, Trade and Foreign Direct Investment. UK: Pergamon, 1994.

- Durán, Juan José. Estrategia y Economía de la empresa multinacional,. Madrid: Pirámide, 2000. 621pp.
- - - -. Multinacionales españolas en Iberoamérica, Valor Estratégico. Madrid: Pirámide, 1999. 301 pp.
- - - -. International banking in Spain an analysis based on the country. Madrid: Centro Internacional Carlos V, Universidad Autónoma de Madrid, 1992.
- - - -. Estrategias y Evolución de inversiones directas en el exterior. Madrid: Instituto Español de Comercio Exterior, D.L., 1990. 415 pp.
- Hair Joseph, y Rolph Anderson, y Ronald Tatham, y William Black. Análisis Multivariante. España: Prentice Hall, 5a edición, España, 1999. 799 pp.
- Hill , Charles, Gereth Jones. La Administración Estratégica, Un Enfoque Integrado Bogotá: McGraw Hill, 3ra. Edición; Bogotá, 1996. pp. 540.
- López, J., y A. Sebastián. Gestión Bancaria: los nuevos retos en un entorno global. Madrid: Mc. Graw Hill, 1997.
- Manzano, Vicente, y Jesús Varela, y Alberto García, y Francisco Javier Pérez. SPSS para Windows. Madrid: RA-MA Editoriales, 1ra Edición, Madrid, 1999. 215pp.
- Martínez Abascal, Eduardo. Invertir en Bolsa, conceptos y estrategias. España: McGraw-Hill, 1999. 396 pp.
- Palazuelos Manzo, Enrique. La globalización financiera: la internacionalización del capital financiero a finales del siglo XX. Madrid: Editorial Síntesis, 1998. 221 pp.

- Porter, Michael. La Ventaja Competitiva. México: CECSA, 1996.
- Rodríguez Antón, J.M. Alternativas estratégicas para la banca del futuro: implicaciones organizativas. Madrid: Documento del IADE N° 30, 1992.
- - - -. La internacionalización de la banca española. Madrid: Empresario y Ejecutivo de la U.E., N° 12 y 13, 1996.
- Rodríguez Antón, J.M.y otros. El cambio organizativo en la banca actual, en “Evolución y perspectiva de la banca española”, Civitas, Madrid, 2001.
- Sanchis Joan y Camps Joaquín, Dirección Estratégica Bancaria, Ediciones Díaz de Santos SA, Madrid, 2003.
- Saurina Jesús, Existe alisamiento del Beneficio en las Cajas de Ahorros Españolas, Trabajo presentado para el III Foro de Segovia (Escuela de Finanzas Aplicadas – Grupo Analistas), 1990.
- Sun Tzu. El Arte de la Estrategia; Técnicas no convencionales para el mundo de los negocios y la Política. Buenos Aires: DISTAL, 2004.
- Thompson, A.Jr. y Strickland, A.J. Administración Estratégica, 11 ava Edición, McGraw Hill, México, 2000.

PUBLICACIONES PERIÓDICAS

- CEPAL 1995. (1995), La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, Informe, 1995; (LC/6, 1980); Santiago de Chile, publicaciones de las Naciones Unidas.

- CEPAL 1998^a. (1998), La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, Informe, 1997; Santiago de Chile, publicaciones de las Naciones Unidas.
- CEPAL 1998b (1998), La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, Informe, 1998; Santiago de Chile, publicaciones de las Naciones Unidas.

REVISTAS ESPECIALIZADAS

- Barrantes, Lucía. Determinantes del margen de intermediación en el caso peruano. Lima: Documentos de trabajo, Banco Central de Reserva del Perú, 1998.
- Berróspide, José, y José Dorich. Aspectos macroeconómicos de la restricción crediticia en el Perú 1997-2000. Lima: Revista Estudios Económicos N° 8, Banco Central de Reserva del Perú, junio 2002.
- Berróspide, José. Fragilidad Bancaria y prevención de crisis financieras en Perú: 1997-1999. Lima: Documentos de Trabajo, Banco Central de Reserva del Perú, 2002.
- Canta, Michel. Determining the probability of banking system's weakness in developing countries: the case of Peruvian banking system. Lima: Documentos de Trabajo N° 01/1998, Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, diciembre 1998.
- Dancourt, Oscar, y Waldo Mendoza. Los dos canales de transmisión de la política monetaria en una economía dolarizada. Lima: Documento de Trabajo N° 162, Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú, Enero 1999.

- Espino, Freddy, y César Carrera. Concentración bancaria y margen de las tasas de interés en el Perú. Lima: Revista Estudios Económicos N° 13, Banco Central de Reserva de Perú, Enero 2006.
- Gerencia de Estabilidad Financiera. El costo del crédito en el Perú, revisión de la evolución reciente. Lima: Documento de Trabajo N° 2006-004, Banco Central de Reserva de Perú, Enero 2006.
- Gomez Carrasco, José Carlos. Proceso de consolidación del sistema bancario: fusiones, rentabilidad y competencia 1994-2000. Lima: Documentos de Trabajo, Banco Central de Reserva del Perú, 2000.
- Gropp Reint, y Jukka Vasala. Deposit insurance and moral hazard: does the counterfactual matter? European Central Bank Working Paper n 47., marzo 2001.
- Guardia Yamamoto, Gustavo. Un estudio de las obligaciones internacionales de la banca comercial en el Perú y las crisis financieras de los noventa. Lima: Documento de Trabajo N° 199, Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú, Julio 2001.
- Guillen Uyen, Jorge. Morosidad crediticia y tamaño: Un análisis de la crisis bancaria peruana. Lima: Documentos de Trabajo, Banco Central de Reserva del Perú, 2001.
- Hofer Charles W. Planeación Estratégica, Conceptos Analíticos. Bogotá: Norma, 1985. 228 p. Código Biblioteca: 658.401/H66
- Iguñiz, Javier. Approximations to the moral responsibility of the creditors. Lima: Documento de Trabajo N° 191, Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú, Diciembre 2000.

- Lama, Ruy. Administración de riesgo cambiario en el sistema bancario peruano. Lima: Documentos de Trabajo, Banco Central de Reserva del Perú, 2002.
- Luy Molinié, Manuel. La disciplina de mercado en el sistema bancario: el caso peruano. Lima: Documentos de Trabajo N° 01/2000, Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, diciembre 2000.
- Marthans, Juan José. Examinando los riesgos macroeconómicos en Basilea II: propuestas de supervisión para economías emergentes. Lima: Revista Temas Financieros N° 2, Volumen I, 2005.
- Morales, Jorge, y Tuesta Pedro. Calificaciones de crédito y riesgo país. Lima: Revista Estudios Económicos N° 3, Banco Central de Reserva del Perú, agosto 1998.
- Muñoz, Jorge. Calidad de la cartera del sistema bancario y el ciclo económico una aproximación econométrica para el caso peruano. Lima: Revista Estudios Económicos N° 4, Banco Central de Reserva del Perú, julio 1999.
- Serra, César, y Zullt Zúñiga. Identificando bancos en problemas. ¿Cómo debe medir la autoridad bancaria. Lima: Revista Estudios Económicos N° 8, Banco Central de Reserva del Perú, junio 2002.
- Spencer, Kena, y Juan Manuel Martans. El gobierno corporativo en el sistema bancario panameño. Lima: Revista Temas Financieros N° 2, Volumen II, 2005.
- Vilcapoma, Leopoldo. Sistema Bancario y Fluctuaciones Macroeconómicas, Perú 1950-1997. Lima: Documento de Trabajo N° 161, Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú, Diciembre 1998.

TESIS DOCTORALES

- “Análisis Estratégico de la Banca Privada en España, Estudio comparado de Ventajas Competitivas”, de José Miguel Rodríguez Antón, dirigida por el Dr. Eduardo Javier Bueno Campos; UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid 1989.
- “El Sistema Financiero de las Comunidades Europeas”, de Antonio Fernández Álvarez, dirigida por Alfredo Cárdenas Marín, UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales Noviembre 1994
- “Estrategias de Marketing en banca empresas, aplicación al sistema bancario español”, de Mónica Gómez Suárez, dirigida por Ignacio Cruz Roche, UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid 1997
- “Implicaciones de las Fusiones sobre la eficiencia de las entidades financieras: un enfoque de globalidad”, de M^a Ángeles Luque De la Torre, dirigida por el Dr. Eduardo Bueno Campos, UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Julio 1998.
- Internacionalización de la Banca Española, consideraciones estratégicas”, de Sofía de la Maza Arroyo, dirigida por el Dr. Juan José Durán Herrera; UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid 1994.
- La Rentabilidad como medida de la competitividad de las grandes entidades bancarias privadas: un enfoque estratégico”, de Ramón de Jesús Francisco Castilla Segovia
- “Los Riesgos de las Entidades bancarias españolas utilizando como herramienta de análisis: the return on risk adjusted capital RORAC y el

impacto en la supervisión de bancos”, de Manuel Alberto Selva Rodas, dirigida por el Dr. Prosper Lamothe Fernández, UAM Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid, Febrero 1999.

ANEXO 1: GLOSARIO DE TÉRMINOS

- (1) **ATPDEA:** es una medida adoptada por el gobierno de los Estados Unidos para promover el desarrollo de las naciones andinas que no solamente han demostrado su decisión de luchar contra el narcotráfico y sus conexiones sino de crear un ambiente de prosperidad basado en la democracia, el libre mercado y la seguridad jurídica.

- (2) **Banco de la Nación:** El Banco de la Nación es una empresa de derecho público, integrante del Sector Economía y Finanzas, que opera con autonomía económica, financiera y administrativa. El Banco se rige por su Estatuto, por la Ley de la Actividad Empresarial del Estado y supletoriamente por la Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros. Es objeto del Banco administrar por delegación las subcuentas del Tesoro Público y proporcionar al Gobierno Central los servicios bancarios para la administración de los fondos públicos. Cuando el Ministerio de Economía y Finanzas lo requiera y autorice en el marco de las operaciones del Sistema Nacional de Tesorería, el Banco actuará como agente financiero del Estado, atenderá la deuda pública externa y las operaciones de comercio exterior. Asimismo, recauda tributos y efectúa pagos, sin que esto sea exclusivo, por encargo del Tesoro Público o cuando medien convenios con los órganos de la administración tributaria.
(<http://www.bn.com.pe/contenido/acercabn/historia1.asp>)

- (3) **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** El Banco de Reserva del Perú fue creado el 9 de marzo de 1922 e inició sus actividades el 4 de abril de ese mismo año. Posteriormente, el 28 de abril de 1931 fue transformado en Banco Central de Reserva del Perú, tomando en cuenta las recomendaciones de la Misión del Profesor Edwin Kemmerer, que señaló que la principal función del Banco debía ser mantener el valor de la moneda. De acuerdo con la Constitución, son funciones del Banco regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las

reservas internacionales a su cargo y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. Asimismo, la Constitución encarga al Banco Central la emisión de billetes y monedas e informar exacta y periódicamente al país sobre el estado de las finanzas nacionales. A principios de 2002, el Banco Central adoptó el régimen de Metas Explícitas de Inflación como esquema de política monetaria. El anuncio de la meta de inflación por parte del Banco Central establece un compromiso explícito con la estabilidad monetaria.

- (4) **Crisis Rusa:** En este caso, una crisis impulsada por déficit fiscal financiado con bonos que pagaban una tasa elevada y creciente devino en insostenible y las autoridades rusas anunciaron la reestructuración de la deuda pública y una moratoria de noventa días en el servicio de la deuda externa.
- (5) **Comité de Basilea:** El Comité de Basilea fue creado con el propósito de estudiar los fenómenos financieros para preparar recomendaciones que permitan de manera oportuna minimizar el riesgo al que se exponen las instituciones financieras. La primera reunión se llevó a cabo en febrero de 1975 y desde entonces las reuniones han mantenido una regularidad que se practica entre tres y cuatro veces en el año, siempre en la ciudad Suiza de Basilea.
- (6) **Fenómeno de El Niño:** Fenómeno Climatológico que es una corriente de aguas cálidas dirigida hacia el Pacífico Sur, que se presenta frente a las costas áridas del norte peruano y que a finales de año ocasionan un verano con lluvias. Cuando se produce el Fenómeno del Niño las especies de aguas frías se trasladan al sur.
- (7) **Garantías personales:** mecanismos para garantizar una deuda u obligación basada en documentos denominados títulos valores tales como fianza, letra de cambio, cheque, entre otros.

- (8) **Garantías reales:** mecanismos para garantizar una deuda u obligación basada en propiedades de bienes muebles o inmuebles, o la posesión valorizable de los mismos para rembolsar la deuda en caso de incumplimiento.
- (9) **Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF):** Es el impuesto que grava los movimientos de efectivo dentro del sistema financiero peruano, así como determinados movimientos de dinero en efectivo fuera del citado sistema. La tasa es de 0,15% y se aplica sobre cada depósito y cada retiro efectuado desde una cuenta bancaria, salvo que esta se encuentre exonerada.
- (10) **Impuesto IGV:** Impuesto General a las ventas, es equivalente al impuesto al valor agregado en otros países.
- (11) **Índice de cartera atrasada:** Medida por el índice de cartera atrasada entre créditos directos.
- (12) **Índice EMBI-Perú:** El índice EMBI+ (Emerging Market Bonds Index) del Perú, representa el diferencial entre el rendimiento de los bonos soberanos peruanos y el de los bonos del tesoro americano.
- (13) **Indicador de gestión bancaria:** Expresado por el margen financiero bruto entre activo promedio.
- (14) **Ley General del Sistema Financiero:** Esta ley se refiere a la Ley N° 26702. Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros que se discutirá en el Capítulo III.
- (15) **Ley de Transparencia y Prudencia Fiscal:** La cual se creó el 10 de diciembre de 199 por Ley N° 27245, y tiene por objeto establecer los lineamientos para una mejor gestión de las finanzas públicas con

prudencia y transparencia fiscal, así como la creación del Fondo de Estabilización Fiscal.

- (16) **Mercado Común del Sur (MERCOSUR):** El MERCOSUR o Mercado Común del Sur es un esquema de integración focalizado en Sudamérica y cuyos miembros son Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Oficialmente opera a partir del 26 de marzo de 1991 con la firma del tratado de Asunción. Su objetivo central consiste en aumentar el grado de eficiencia y competitividad de las economías de los países asociados ampliando el tamaño actual de sus mercados, y acelerar su desarrollo económico a través del mejor aprovechamiento de sus recursos, el mejoramiento de las comunicaciones, la coordinación de las políticas macroeconómicas, la complementación de los diferentes sectores de sus economías y la preservación del medio ambiente.
- (17) **Proyecto Camisea:** El desarrollo del proyecto de Camisea es un componente fundamental de la estrategia de Perú en el campo de la energía. Permite ventajas directas como fuente barata de la energía lo que mejora la competitividad de la industria peruana. Además proporciona ventajas ambientales y contribuye a reducir el déficit actual en la balanza comercial peruana de los hidrocarburos.
- (18) **Ratio de liquidez:** Dicho ratio se define como la suma de activos líquidos entre los pasivos de corto plazo.
- (19) **Riesgos de Mercado:** Variaciones de los precios de los activos en que se invierten (Volatilidad). Se origina a partir de factores que afectan en forma sistemática a la mayoría de las empresas, tales como inflación, recesiones y tasas de interés altas, etc. Este riesgo no puede ser eliminado mediante la diversificación.
- (20) **Riesgo de Transferencia:** Acontece cuando un país en particular pueda imponer restricciones a las remisiones de capital al exterior, como parte de su política económica.

- (21) **Riesgo País:** Se define como la posibilidad de que un estado soberano se vea imposibilitado o incapacitado de cumplir con sus obligaciones con algún inversor extranjero, por razones fuera de los riesgos usuales que surgen de cualquier relación crediticia. Véase Índice EMBI-Perú.
- (22) **Sectores no primarios:** De acuerdo al Instituto nacional de estadística del Perú, son el sector manufactura, comercio, servicios y construcción.
- (23) **Sectores primarios:** De acuerdo al Instituto nacional de estadística del Perú, son el sector agropecuario, el sector pesca y el sector minero.
- (24) **Spread de tasas de interés:** Medida de la diferencia entre tasas activas y pasivas de mercado tanto para moneda nacional como para moneda extranjera.
- (25) **Spread Soberano:** El spread soberano corresponde a la diferencia entre la tasa de retorno de los títulos de deuda soberana transados internacionalmente y la de los bonos equivalentes emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos. Cien puntos base (p.b.) equivalen a un 1 por ciento de interés anual.
- (26) **Términos de Intercambio:** El índice de Término de Intercambio se muestra la relación entre los precios de las exportaciones y los precios de las importaciones. Se obtiene del cociente del índice de precios nominales de exportación y el índice de precios nominales de importación.

ANEXO 2: METODOLOGÍA Y RESULTADOS DEL CALCULO DE LOS INDICES DE CONCENTRACIÓN, ENTROPIA Y DESIGUALDAD.

1.1 INDICES DE CONCENTRACION, ENTROPIA Y DESIGUALDAD

INDICE HIRSCHMAN HERFINDAHL

$$H_1 = \sum_{i=1}^n P_i^2$$

Donde:

H_1 = Índice de Hirschman Herfindhal y

P_i = Participación porcentual de la empresa bancaria en el sector
banca múltiple

COEFICIENTE DE ENTROPIA

$$E = \sum_{i=1}^n P_i \log \left(\frac{1}{P_i} \right)$$

Donde:

E = Coeficiente de Entropía

P_i = Participación porcentual de la empresa bancaria en el sector de banca
múltiple y;

n = Número de bancos

INDICE DE GINI

$$G = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (C_x + C_i)}{n}$$

Donde:

G = Índice de Gini

C_x = Participación acumulativa de cada banco en orden creciente;

C_i = Participación de cada banco y;

n = Número de bancos.

1.2 CONCENTRACION EN LOS DEPOSITOS

1.2.1 PARTICIPACIÓN DE CADA BANCO EN EL MERCADO 2001-2004

		PARTICIPACIÓN DE MERCADO			
	BANCOS	2001	2002	2003	2004
1	B. de Crédito del Perú	29.96%	32.81%	34.75%	33.03%
2	B. Continental	21.47%	22.30%	24.01%	25.90%
3	B. Wiese Sudameris	20.20%	15.77%	16.11%	16.22%
4	Interbank	7.37%	8.03%	9.19%	9.74%
5	B. Interamericano de Finanzas	1.48%	2.16%	2.81%	2.99%
6	Citibank	3.43%	2.73%	2.53%	2.61%
7	B. Sudamericano	3.14%	3.28%	3.14%	2.57%
8	B. Financiero	2.35%	2.50%	2.29%	2.25%
9	B. del Trabajo	0.80%	1.05%	1.36%	1.53%
10	BankBoston	1.44%	2.33%	2.19%	1.47%
11	B. de Comercio	1.16%	0.86%	0.75%	0.87%
12	Mibanco	0.19%	0.32%	0.51%	0.64%
13	B. Standard Chartered	0.87%	0.83%	0.34%	0.14%
14	BNP Paribas Andes	0.08%	0.11%	0.03%	0.03%
15	B. Santander	6.07%	4.92%	0.00%	0.00%
	TOTAL	100%	100%	100%	100%

1.2.2 RESULTADOS DEL INDICE HISRCHEMAN HERFINDAHL 2001-2004

		INDICE HISRCHEMAN HERFINDAHL			
	BANCOS	2001	2002	2003	2004
1	B. de Crédito del Perú	0.089743	0.107634	0.120733	0.109129
2	B. Continental	0.046079	0.049713	0.057645	0.067062
3	B. Wiese Sudameris	0.040786	0.024885	0.025959	0.026321
4	Interbank	0.005431	0.006452	0.008452	0.009496
5	B. Interamericano de Finanzas	0.000218	0.000465	0.000788	0.000891
6	Citibank	0.001179	0.000744	0.000640	0.000683
7	B. Sudamericano	0.000987	0.001078	0.000987	0.000660
8	B. Financiero	0.000553	0.000627	0.000523	0.000508
9	B. del Trabajo	0.000064	0.000110	0.000185	0.000233
10	BankBoston	0.000207	0.000541	0.000478	0.000215
11	B. de Comercio	0.000134	0.000075	0.000056	0.000076
12	Mibanco	0.000004	0.000010	0.000026	0.000041
13	B. Standard Chartered	0.000076	0.000068	0.000012	0.000002
14	BNP Paribas Andes	0.000001	0.000001	0.000000	0.000000
15	B. Santander	0.003689	0.002422	0.000000	-
	TOTAL	0.189148	0.194825	0.216483	0.215317

1.2.3 RESULTADOS DEL INDICE DE ENTROPÍA 2001-2004

	BANCOS	INDICE DE ENTROPÍA			
		2001	2002	2003	2004
1	B. de Crédito del Perú	0.156825	0.158797	0.159517	0.158907
2	B. Continental	0.143446	0.145320	0.148767	0.151950
3	B. Wiese Sudameris	0.140308	0.126520	0.127743	0.128143
4	Interbank	0.083464	0.087967	0.095294	0.098541
5	B. Interamericano de Finanzas	0.027014	0.035945	0.043568	0.045524
6	Citibank	0.050274	0.042662	0.040392	0.041365
7	B. Sudamericano	0.047208	0.048710	0.047208	0.040852
8	B. Financiero	0.038292	0.040093	0.037515	0.037127
9	B. del Trabajo	0.016757	0.020745	0.025401	0.027721
10	BankBoston	0.026492	0.037995	0.036285	0.026902
11	B. de Comercio	0.022403	0.017829	0.015859	0.017977
12	Mibanco	0.005238	0.008016	0.011765	0.014022
13	B. Standard Chartered	0.017944	0.017199	0.008447	0.004096
14	BNP Paribas Andes	0.002461	0.003274	0.000924	0.001040
15	B. Santander	0.073892	0.064367	-	-
	TOTAL	0.852019	0.855439	0.798685	0.794167

1.2.4 RESULTADOS DEL INDICE DE GINI 2001-2004

Número de Bancos	2001	2002	2003	2004
1	0.001587531	0.002215805	0.000514882	0.000589363
2	0.004652888	0.007539659	0.00711069	0.003178394
3	0.018701801	0.020835097	0.013963646	0.014515665
4	0.02813481	0.029859536	0.023731505	0.02558818
5	0.04255851	0.042177786	0.043501603	0.046202242
6	0.059752524	0.074848036	0.073593609	0.062052673
7	0.074876946	0.099797091	0.097466808	0.09187593
8	0.107144644	0.126606869	0.125188012	0.120711814
9	0.146456575	0.15611655	0.156055071	0.147291439
10	0.183712167	0.194502339	0.19079728	0.180859069
11	0.270860339	0.260099827	0.343260567	0.345899348
12	0.357507923	0.371533769	0.573557633	0.572926638
13	0.687726085	0.6067076	0.892627047	0.928617202
14	0.915088889	0.89488894	1.347466193	1.330346313
15	1.299570594	1.328076103		
TOTAL	0.720111185	0.718946333	0.722226104	0.723524695

1.3 CONCENTRACION EN LAS COLOCACIONES

1.3.1 PARTICIPACIÓN DE CADA BANCO EN EL MERCADO 1998-2004

		PARTICIPACIÓN DE MERCADO						
	BANCOS	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
1	B. de Crédito del Perú	22.999%	25.14%	24.13%	25.98%	28.27%	32.59%	30.47%
2	B. Wiese Sudameris	16.717%	17.83%	19.86%	21.64%	17.67%	15.24%	15.05%
3	Interbank	7.313%	7.97%	7.15%	8.24%	8.64%	9.90%	10.42%
4	B. Continental	13.321%	13.31%	13.90%	15.32%	16.62%	18.51%	20.79%
5	B. Santander Central Hispano	4.155%	9.77%	8.29%	8.44%	6.93%	0.00%	0.00%
6	Citibank	3.258%	3.88%	4.06%	4.98%	4.53%	4.12%	3.82%
7	B. del Trabajo	0.744%	0.69%	0.77%	1.13%	1.58%	2.10%	2.60%
8	B. Sudamericano	2.466%	3.75%	3.94%	4.51%	4.58%	4.69%	4.56%
9	B. de Comercio	0.796%	1.48%	1.56%	1.51%	1.29%	1.25%	0.85%
10	B. Financiero	1.535%	2.06%	1.75%	2.62%	3.00%	3.40%	3.31%
11	B. Interamericano de Finanzas	1.533%	2.16%	2.24%	2.31%	3.07%	3.84%	3.80%
12	Mibanco	0.086%	0.16%	0.32%	0.58%	0.87%	1.14%	1.21%
13	BankBoston	0.400%	0.64%	1.46%	2.00%	2.52%	2.91%	2.86%
14	B. Standard Chartered	0.954%	0.79%	0.70%	0.61%	0.36%	0.26%	0.25%
15	BNP Paribas Andes	-	-	0.11%	0.13%	0.07%	0.05%	0.02%
16	Banco Lima	5.081%	-	-	-	-	-	-
17	Banco República	1.491%	-	-	-	-	-	-
18	Banco Latino	3.733%	2.57%	2.34%	-	-	-	-
19	NorBank	1.487%	3.06%	3.23%	-	-	-	-
20	Bancosur	5.271%	-	-	-	-	-	-
21	Banco Progreso	1.654%	-	-	-	-	-	-
22	Banex	0.984%	-	-	-	-	-	-
23	Solventa	0.048%	-	-	-	-	-	-
24	Serbanco	0.284%	0.13%	-	-	-	-	-
25	Banco del País	0.236%	-	-	-	-	-	-
26	Orion	0.940%	0.50%	-	-	-	-	-
27	Nuevo Mundo	2.514%	4.11%	4.20%	-	-	-	-
	TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

1.3.2 RESULTADOS DEL INDICE HISRCMAN HERFINDAHL 1998-2004

		INDICE HISRCMAN HERFINDAHL						
	BANCOS	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
1	B. de Crédito del Perú	0.0529	0.0632	0.0582	0.0675	0.0799	0.1062	0.0928
2	B. Wiese Sudameris	0.0279	0.0318	0.0395	0.0468	0.0312	0.0232	0.0227
3	Interbank	0.0053	0.0063	0.0051	0.0068	0.0075	0.0098	0.0109
4	B. Continental	0.0177	0.0177	0.0193	0.0235	0.0276	0.0342	0.0432
5	B. Santander Central Hispano	0.0017	0.0095	0.0069	0.0071	0.0048	0.0000	0.0000
6	Citibank	0.0011	0.0015	0.0016	0.0025	0.0021	0.0017	0.0015
7	B. del Trabajo	0.0001	0.0000	0.0001	0.0001	0.0002	0.0004	0.0007
8	B. Sudamericano	0.0006	0.0014	0.0016	0.0020	0.0021	0.0022	0.0021
9	B. de Comercio	0.0001	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001
10	B. Financiero	0.0002	0.0004	0.0003	0.0007	0.0009	0.0012	0.0011
11	B. Interamericano de Finanzas	0.0002	0.0005	0.0005	0.0005	0.0009	0.0015	0.0014
12	Mibanco	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0001	0.0001	0.0001
13	BankBoston	0.0000	0.0000	0.0002	0.0004	0.0006	0.0008	0.0008
14	B. Standard Chartered	0.0001	0.0001	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
15	BNP Paribas Andes	-	-	-	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
16	Banco Lima	0.0026	-	-	-	-	-	-
17	Banco República	0.0002	-	-	-	-	-	-
18	Banco Latino	0.0014	0.0007	0.0005	-	-	-	-
19	NorBank	0.0002	0.0009	0.0010	-	-	-	-
20	Bancosur	0.0028	-	-	-	-	-	-
21	Banco Progreso	0.0003	-	-	-	-	-	-
22	Banex	0.0001	-	-	-	-	-	-
23	Solventa		-	-	-	-	-	-
24	Serbanco		-	-	-	-	-	-
25	Banco del País		-	-	-	-	-	-
26	Orión	0.0001	0.0000	-	-	-	-	-
27	Nuevo Mundo	0.0006	0.0017	0.0018	-	-	-	-
	TOTAL	0.11631448	0.13607698	0.13691914	0.15826217	0.15817082	0.18158318	0.17736599

1.3.3 RESULTADOS DEL INDICE DE ENTROPÍA 1998-2004

		COEFICIENTE DE ENTROPÍA						
	BANCOS	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
1	B. de Crédito del Perú	0.14680	0.15075	0.14900	0.15207	0.15511	0.15868	0.15726
2	B. Wiese Sudameris	0.12986	0.13353	0.13943	0.14385	0.13301	0.12451	0.12379
3	Interbank	0.08307	0.08754	0.08189	0.08934	0.09189	0.09944	0.10233
4	B. Continental	0.11662	0.11655	0.11910	0.12481	0.12953	0.13559	0.14183
5	B. Santander Central Hispano	0.05740	0.09867	0.08963	0.09064	0.08031	-	-
6	Citibank	0.04845	0.05479	0.05647	0.06488	0.06091	0.05710	0.05413
7	B. del Trabajo	0.01584	0.01483	0.01625	0.02198	0.02839	0.03524	0.04120
8	B. Sudamericano	0.03966	0.05345	0.05535	0.06072	0.06134	0.06234	0.06114
9	B. de Comercio	0.01671	0.02707	0.02814	0.02754	0.02442	0.02373	0.01768
10	B. Financiero	0.02784	0.03472	0.03071	0.04145	0.04572	0.04994	0.04894
11	B. Interamericano de Finanzas	0.02782	0.03601	0.03701	0.03784	0.04642	0.05435	0.05394
12	Mibanco	0.00263	0.00451	0.00789	0.01291	0.01795	0.02214	0.02317
13	BankBoston	0.00959	0.01406	0.02683	0.03392	0.04027	0.04474	0.04416
14	B. Standard Chartered	0.01927	0.01666	0.01508	0.01352	0.00884	0.00674	0.00640
15	BNP Paribas Andes	-	-	0.00321	0.00371	0.00210	0.00167	0.00083
16	Banco Lima	0.06575	-	-	-	-	-	-
17	Banco República	0.02724	-	-	-	-	-	-
18	Banco Latino	0.05330	0.04092	0.03820	-	-	-	-
19	NorBank	0.02718	0.04630	0.04812	-	-	-	-
20	Bancosur	0.06737	-	-	-	-	-	-
21	Banco Progreso	0.02947	-	-	-	-	-	-
22	Banex	0.01975	-	-	-	-	-	-
23	Solventa	0.00160	-	-	-	-	-	-
24	Serbanco	0.00723	0.00384	-	-	-	-	-
25	Banco del País	0.00621	-	-	-	-	-	-
26	Orión	0.01906	0.01151	-	-	-	-	-
27	Nuevo Mundo	0.04021	0.05696	0.05787	-	-	-	-
	TOTAL	1.10591	1.00268	1.00016	0.91918	0.92622	0.87621	0.87679

1.3.4 RESULTADOS DEL INDICE DE GINI 2001-2004

Número de Bancos	2001	2002	2003	2004
1	0.001587531	0.002215805	0.000514882	0.000589363
2	0.004652888	0.007539659	0.00711069	0.003178394
3	0.018701801	0.020835097	0.013963646	0.014515665
4	0.02813481	0.029859536	0.023731505	0.02558818
5	0.04255851	0.042177786	0.043501603	0.046202242
6	0.059752524	0.074848036	0.073593609	0.062052673
7	0.074876946	0.099797091	0.097466808	0.09187593
8	0.107144644	0.126606869	0.125188012	0.120711814
9	0.146456575	0.15611655	0.156055071	0.147291439
10	0.183712167	0.194502339	0.19079728	0.180859069
11	0.270860339	0.260099827	0.343260567	0.345899348
12	0.357507923	0.371533769	0.573557633	0.572926638
13	0.687726085	0.6067076	0.892627047	0.928617202
14	0.915088889	0.89488894	1.347466193	1.330346313
15	1.299570594	1.328076103		
TOTAL	0.720111185	0.718946333	0.722226104	0.723524695

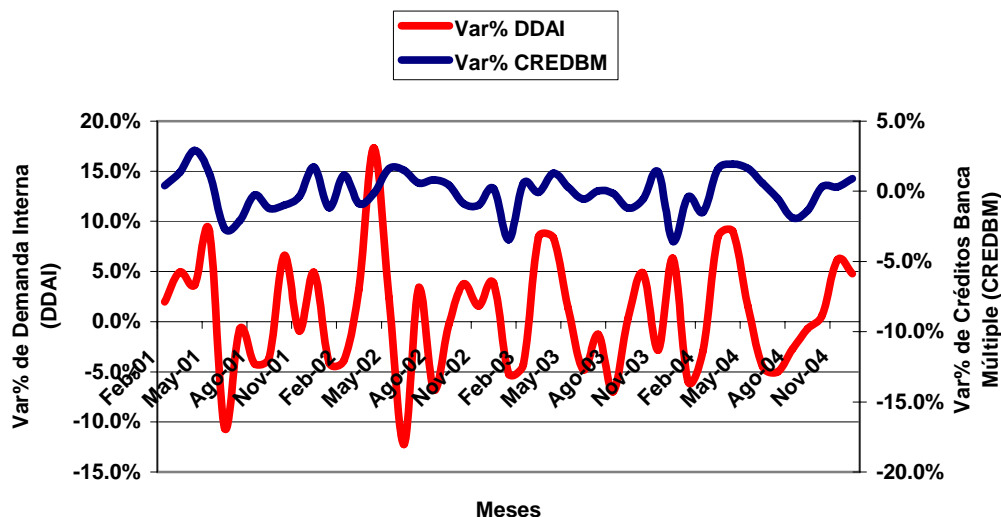
1.4 RESUMEN DEL INDICE GINI COLOCACIONES Y DEPÓSITOS

1994-2004

	INDICE GINI	
AÑO	COLOCACIONES	DEPOSITOS
1994	0.64400	0.66280
1995	0.64590	0.67570
1996	0.65010	0.68370
1997	0.55100	0.68130
1998	0.62460	0.69300
1999	0.65440	0.70200
2000	0.70642	0.71526
2001	0.69232	0.72011
2002	0.68742	0.71895
2003	0.68864	0.72223
2004	0.68830	0.72352

ANEXO 3: INFORMACIÓN DE BANCA MÚLTIPLE Y DEMANDA INTERNA DE LA ECONOMÍA PERUANA

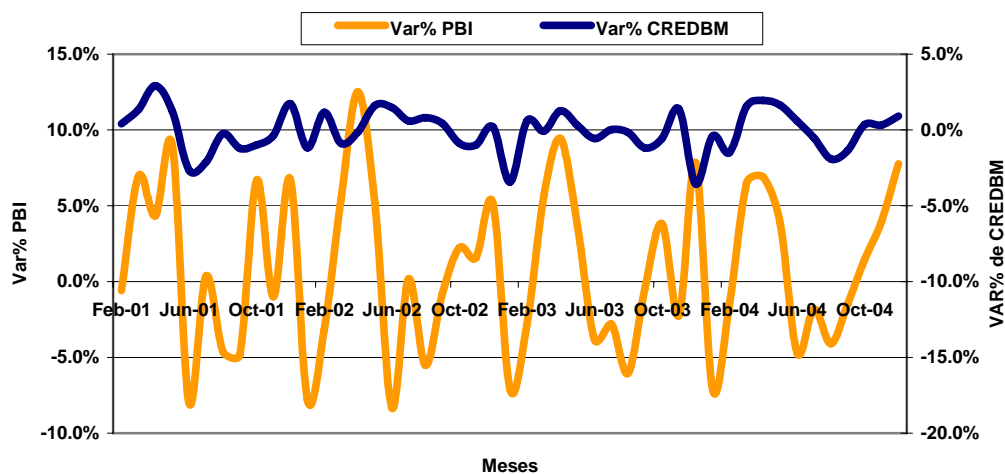
3.1 CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES DE LA BANCA MÚLTIPLE Y CRECIMIENTO DE LA DEMANDA INTERNA



Fuente: BCRP, SBSyAFP

Elaboración Propia

3.2 CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES DE LA BANCA MÚLTIPLE, CRECIMIENTO DEL PIB Y CRECIMIENTO DE LA DEMANDA INTERNA



Fuente: BCRP, SBSyAFP

Elaboración Propia

3.3 PRUEBA DE CAUSALIDAD DE GRANGER

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 12/26/05 Time: 18:23

Sample: 2001:01 2004:12

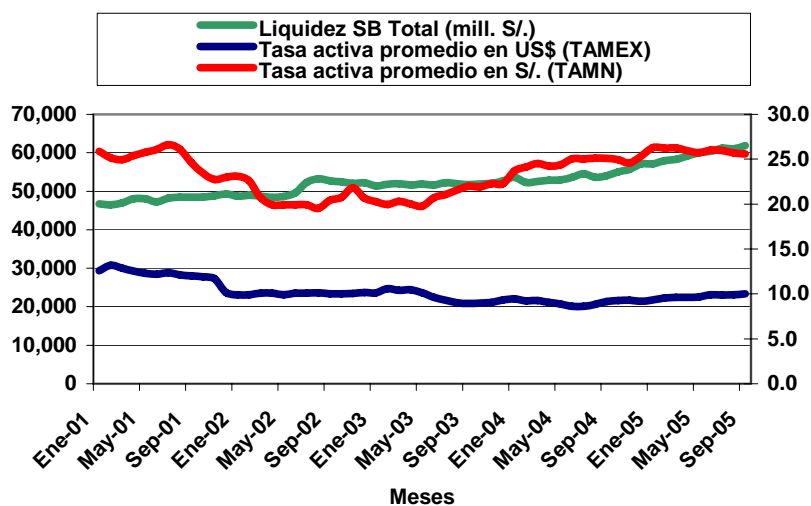
Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
CICLO_CREDBM04 does not Granger Cause CICLO_CR_COM	46	8.69998	0.00071
CICLO_CR_COM does not Granger Cause CICLO_CREDBM04		6.93065	0.00255

Elaboración: Propia.

ANEXO 4: INFORMACIÓN ADICIONAL DE LA BANCA MULTIPLE

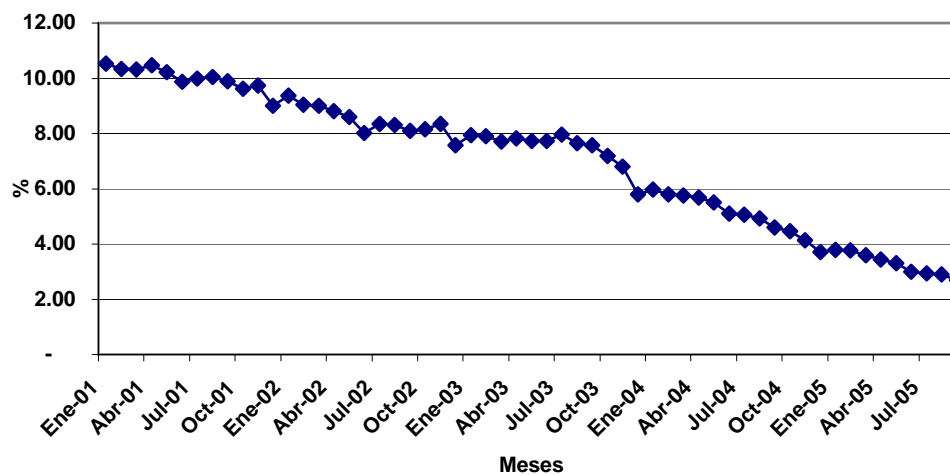
4.1 TASAS DE INTERÉS EN EL SISTEMA BANCARIO



Fuente: BCRP, SBSyAFP

Elaboración Propia

4.2 MOROSIDAD EN LA BANCA MULTIPLE



Fuente: BCRP, SBSyAFP

Elaboración Propia

ANEXO 5: INFORMACIÓN ESTADÍSTICA –
INDICE DE POSICIONAMIENTO BANCARIO

5.1 ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS Y MATRICES DE CORRELACIÓN 2001-2004 PARA EL INDICE DE POSICIONAMIENTO BANCARIO

TABLA N°1: TABLA DE ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LAS
VARIABLES 2001-20004

	2001		2002		2003		2003	
	MEDIA	DESV.	MEDIA	DESV.	MEDIA	DESV.	MEDIA	DESV.
CONOCIMIENTO	2.7	0.9	2.6	0.8	2.6	0.8	2.6	0.9
OPINION	3.4	0.4	3.3	0.4	3.3	0.4	3.3	0.4
LIDERAZGO	7.6	10.2	6.2	13.3	7.2	18.3	8.1	17.4
RECORDACIÓN ESPONTÁNEA	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3
RELACIÓN BANCO ACTUAL	28.0	26.2	26.1	26.2	23.5	24.8	28.6	26.3
RELACIÓN BANCO PASADO	4.8	3.7	5.0	3.4	4.8	2.9	4.3	3.6
RELACIÓN BANCO A FUTURO	3.2	3.7	3.1	3.4	5.9	3.8	3.9	3.7
GRADO DE SATISFACCIÓN	3.6	0.3	3.6	0.6	3.5	0.7	3.5	0.6

Elaboración: Propia

TABLA N°2 – MATRIZ DE CORRELACIONES 2001 (a)

		C 2001	O 2001	L 2001	RE 2001	TR0 2001	TRP 2001	TRF 2001	GS20 01
Correlación	C2001	1.000	.777	.688	.938	.947	.545	.629	.208
	O2001	.777	1.000	.481	.661	.660	.206	.726	.714
	L2001	.688	.481	1.000	.717	.730	.182	.447	.143
	RE2001	.938	.661	.717	1.000	.988	.700	.570	.152
	TR02001	.947	.660	.730	.988	1.000	.667	.512	.131
	TRP2001	.545	.206	.182	.700	.667	1.000	.173	-.109
	TRF2001	.629	.726	.447	.570	.512	.173	1.000	.324
	GS2001	.208	.714	.143	.152	.131	-.109	.324	1.000
	GS2001	.208	.714	.143	.152	.131	-.109	.324	1.000
Sig. (Unilateral)	C2001		.001	.003	.000	.000	.022	.008	.238
	O2001	.001		.041	.005	.005	.240	.002	.002
	L2001	.003	.041		.002	.002	.266	.054	.313
	RE2001	.000	.005	.002		.000	.003	.017	.302
	TR02001	.000	.005	.002	.000		.005	.031	.328
	TRP2001	.022	.240	.266	.003	.005		.277	.355
	TRF2001	.008	.002	.054	.017	.031	.277		.129
	GS2001	.238	.002	.313	.302	.328	.355	.129	
	GS2001	.238	.002	.313	.302	.328	.355	.129	

a Determinante = 1.209E-06

TABLA N°3 – MATRIZ DE CORRELACIONES 2002 (a)

		C 2002	O 2002	L 2002	RE 2002	TR0 2002	TRP 2002	TRF 2002	GS 2002
Correlación	C2002	1.000	.785	.692	.933	.932	.352	.559	.262
	O2002	.785	1.000	.598	.753	.740	.277	.621	.614
	L2002	.692	.598	1.000	.693	.737	-.010	.289	.172
	RE2002	.933	.753	.693	1.000	.984	.420	.548	.163
	TR02002	.932	.740	.737	.984	1.000	.313	.464	.133
	TRP2002	.352	.277	-.010	.420	.313	1.000	.217	.094
	TRF2002	.559	.621	.289	.548	.464	.217	1.000	.346
	GS2002	.262	.614	.172	.163	.133	.094	.346	1.000
Sig. (Unilateral)	C2002		.000	.003	.000	.000	.109	.019	.183
	O2002	.000		.012	.001	.001	.169	.009	.010
	L2002	.003	.012		.003	.001	.486	.158	.279
	RE2002	.000	.001	.003		.000	.067	.021	.289
	TR02002	.000	.001	.001	.000		.138	.047	.325
	TRP2002	.109	.169	.486	.067	.138		.228	.374
	TRF2002	.019	.009	.158	.021	.047	.228		.112
	GS2002	.183	.010	.279	.289	.325	.374	.112	

a Determinante = 3.258E-05

TABLA N°4 – MATRIZ DE CORRELACIONES 2003 (a)

		C2003	O2003	L2003	RE2003	TR02003	TRP2003	TRF2003	GS2003
Correlación	C2003	1.000	.856	.667	.938	.938	.558	.611	.332
	O2003	.856	1.000	.586	.822	.791	.641	.562	.648
	L2003	.667	.586	1.000	.710	.765	.361	.274	.172
	RE2003	.938	.822	.710	1.000	.987	.620	.694	.373
	TR02003	.938	.791	.765	.987	1.000	.568	.590	.346
	TRP2003	.558	.641	.361	.620	.568	1.000	.517	.419
	TRF2003	.611	.562	.274	.694	.590	.517	1.000	.190
	GS2003	.332	.648	.172	.373	.346	.419	.190	1.000
Sig. (Unilateral)	C2003		.000	.006	.000	.000	.024	.013	.134
	O2003	.000		.018	.000	.001	.009	.023	.008
	L2003	.006	.018		.003	.001	.113	.182	.287
	RE2003	.000	.000	.003		.000	.012	.004	.105
	TR02003	.000	.001	.001	.000		.021	.017	.123
	TRP2003	.024	.009	.113	.012	.021		.035	.077
	TRF2003	.013	.023	.182	.004	.017	.035		.267
	GS2003	.134	.008	.287	.105	.123	.077	.267	

a Determinante = 4.243E-06

TABLA N°5 – MATRIZ DE CORRELACIONES 2004 (a)

		C 2004	O 2004	L 2004	RE 2004	TR0 2004	TRP 2004	TRF 2004	GS 2004
Correlación	C2004	1.000	.877	.671	.942	.941	.555	.645	.540
	O2004	.877	1.000	.633	.894	.881	.505	.550	.724
	L2004	.671	.633	1.000	.681	.765	-.031	.111	.259
	RE2004	.942	.894	.681	1.000	.983	.584	.701	.468
	TR02004	.941	.881	.765	.983	1.000	.438	.594	.478
	TRP2004	.555	.505	-.031	.584	.438	1.000	.854	.305
	TRF2004	.645	.550	.111	.701	.594	.854	1.000	.286
	GS2004	.540	.724	.259	.468	.478	.305	.286	1.000
Sig. (Unilateral)	C2004		.000	.006	.000	.000	.025	.009	.028
	O2004	.000		.010	.000	.000	.039	.026	.003
	L2004	.006	.010		.005	.001	.460	.359	.196
	RE2004	.000	.000	.005		.000	.018	.004	.053
	TR02004	.000	.000	.001	.000		.067	.016	.049
	TRP2004	.025	.039	.460	.018	.067		.000	.155
	TRF2004	.009	.026	.359	.004	.016	.000		.172
	GS2004	.028	.003	.196	.053	.049	.155	.172	

a Determinante = 3.106E-07

5.2 MATRICES DE COMUNALIDADES PARA EL IPB

TABLA N°1 Matriz de Comunalidades para el IPB 2001-2004

	2001- 2004	2001	2002	2003	2004
	Inicial	Extracción	Extracción	Extracción	Extracción
CONOCIMIENTO	1.000	.935	.925	.908	.931
OPINION	1.000	.935	.905	.894	.899
LIDERAZGO	1.000	.552	.829	.678	.877
RECORDACIÓN ESPONTÁNEA	1.000	.985	.971	.966	.956
RELACIÓN BANCO ACTUAL	1.000	.972	.963	.947	.951
RELACIÓN BANCO PASADO	1.000	.681	.924	.598	.926
RELACIÓN BANCO A FUTURO	1.000	.616	.561	.480	.898
GRADO DE SATISFACCIÓN	1.000	.783	.887	.867	.377

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

Elaboración: Propia.

5.3 TABLAS DE VARIANZAS EXPLICADAS Y DETERMINACIÓN DEL COMPONENTE PRINCIPAL

TABLA N°1 - VARIANZAS EXPLICADAS 2004

Componente	Autovalores iniciales			Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción		
	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado
1	5.392	67.401	67.401	5.392	67.401	67.401
2	1.423	17.786	85.187	1.423	17.786	85.187
3	.801	10.013	95.200			
4	.145	1.808	97.009			
5	.110	1.375	98.384			
6	.088	1.099	99.483			
7	.040	.506	99.989			
8	.001	.011	100.000			

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

ANEXO 6: TENDENCIA DE RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

POR BANCOS SELECCIONADOS ENERO 2000 – DICIEMBRE 2004

PERIODO	CONTI BBVA	INTERB	CREDITO	WIESE	FINANC	DE COMERCIO	SUDAMERICANO	DEL TRABAJO	CITIBANK	ESTÁ CHART	INTERAMERICANO	BANKBOSTON	MI BANCO	BNP PARIBAS
Ene-00	-0.95	-0.91	-0.93	-0.77	-1.18	-0.15	-0.92	-0.91	-0.44	-0.80	-1.72	-1.46	-0.29	34.04
Feb-00	1.43	-0.20	-2.14	0.83	1.57	1.08	1.59	1.32	0.06	2.73	1.76	1.81	-0.95	-0.85
Mar-00	0.53	1.19	-1.48	1.38	-1.10	0.49	0.68	0.68	0.88	-0.72	-1.05	-0.10	5.76	1.04
Abr-00	0.03	0.20	0.03	0.25	-5.00	0.32	0.22	0.12	0.32	-7.93	-24.26	0.12	0.43	0.30
May-00	0.03	0.36	1.50	0.20	-1.19	0.25	0.18	0.29	0.37	-0.22	0.03	-0.34	0.33	-2.47
Jun-00	0.30	0.61	0.65	0.19	1.00	0.17	0.16	0.13	0.03	-0.82	-1.05	0.38	0.37	-1.78
Jul-00	0.06	-0.01	0.23	0.04	-7.17	0.07	0.18	0.09	0.14	0.44	-22.00	0.01	0.29	0.26
Ago-00	0.04	0.01	0.31	0.06	0.28	0.20	0.18	0.05	-0.02	-0.41	0.47	-0.08	0.33	0.20
Sep-00	0.04	0.12	0.24	0.13	-0.02	0.05	0.13	0.05	-0.02	0.90	-0.52	-0.26	0.28	0.09
Oct-00	0.03	-0.09	0.26	0.02	-0.24	-0.26	0.02	0.15	-0.11	2.26	2.22	-0.39	0.05	-0.01
Nov-00	0.02	-0.35	0.17	-0.13	-0.41	-0.29	0.01	0.29	0.48	-0.06	-1.17	-0.35	0.05	0.12
Dic-00	-0.04	0.15	0.26	0.12	-2.00	-0.78	0.03	0.11	-0.29	0.50	-0.64	0.49	0.10	0.08
Ene-01	-0.24	-0.35	-0.12	-0.20	0.29	-1.80	0.23	-0.15	-0.11	0.14	-0.82	-0.59	0.09	0.13
Feb-01	-0.02	-0.58	0.27	-0.27	-0.24	1.07	-0.13	0.08	-0.02	0.14	-2.17	-3.32	0.12	-0.12
Mar-01	-0.05	1.66	0.00	0.07	-3.83	0.25	-0.09	-0.12	-0.16	-0.25	-8.52	0.84	0.01	-0.05
Abr-01	0.24	0.15	0.19	-0.49	-0.45	0.45	-0.10	-0.11	-0.28	-1.85	2.15	0.85	0.12	-0.01
May-01	0.15	0.60	0.14	0.00	0.61	0.29	-0.07	-0.36	0.25	0.09	-0.35	-0.41	0.04	-0.22
Jun-01	0.09	-0.67	-0.03	0.11	1.39	0.34	-0.13	-0.13	-0.23	-1.20	-0.60	0.45	0.05	-0.16
Jul-01	0.13	1.71	0.10	-0.06	-0.48	-0.03	-0.21	0.08	0.09	-1.41	7.20	0.11	0.10	0.17
Ago-01	0.14	0.60	0.10	-0.11	-0.01	0.14	-0.29	0.09	0.38	-6.05	0.38	0.34	0.05	-0.03
Sep-01	0.15	0.08	0.07	0.11	0.50	0.03	0.05	-0.08	-0.08	-0.67	-0.36	-0.42	-0.06	-0.07
Oct-01	0.19	0.45	0.01	-0.03	0.16	-0.38	-0.10	-0.11	0.11	-6.49	1.41	0.16	0.00	0.07
Nov-01	0.16	0.52	0.03	-0.00	-0.40	-0.21	-0.10	-0.03	0.02	1.57	-0.96	0.75	0.12	0.03
Dic-01	0.09	0.05	0.03	-51.22	1.93	-1.63	0.34	-0.08	0.66	-1.11	7.77	-0.38	0.09	0.00
Ene-02	0.12	0.08	0.07	-0.14	-0.05	0.67	-0.12	-0.12	0.05	-0.50	0.29	0.00	0.08	-0.25
Feb-02	0.12	0.16	0.04	-0.22	-0.08	-1.92	0.03	-0.03	0.07	3.37	0.32	0.44	0.02	-0.11
Mar-02	0.05	0.41	0.07	0.09	-0.07	0.09	-0.06	0.20	0.02	-0.14	-0.55	0.03	0.06	-0.06
Abr-02	0.02	0.08	-0.02	-0.35	0.22	1.19	0.21	0.39	0.16	0.83	0.97	-0.15	0.01	-0.18
May-02	0.06	0.14	-0.03	0.02	-0.19	0.04	0.00	0.52	-0.22	0.55	0.29	0.02	0.04	0.32
Jun-02	0.07	0.14	0.09	0.10	-0.27	0.57	0.21	0.09	0.11	-0.09	-0.23	-0.75	0.02	-0.06
Jul-02	0.02	0.02	0.00	-0.06	-0.12	-0.31	0.05	0.01	-0.10	0.40	0.06	-0.37	0.01	-0.61
Ago-02	0.02	0.01	0.01	-0.04	-0.24	0.19	0.05	0.08	-0.14	0.21	0.10	-2.83	0.01	-0.87
Sep-02	-0.02	0.06	-0.04	0.06	-0.44	-0.31	-0.05	0.15	0.19	0.26	0.05	-0.14	0.08	0.21
Oct-02	-0.04	-0.05	-0.01	-0.01	-0.09	-0.67	0.08	0.12	-0.03	-0.70	0.01	-0.14	0.06	-0.95
Nov-02	-0.05	-0.07	-0.04	-0.29	1.55	-1.97	0.01	0.08	-0.27	2.11	0.02	-1.52	0.01	-18.54
Dic-02	0.00	0.14	0.02	-2.45	-1.81	1.25	0.35	0.08	0.04	-2.26	-0.23	-3.50	-0.02	-2.25
Ene-03	0.01	0.08	-0.06	-0.23	-0.01	-0.04	0.07	0.04	-0.19	-0.06	0.23	0.14	0.00	2.92
Feb-03	-0.07	0.04	-0.05	-0.15	-0.01	1.30	0.02	0.03	-0.21	0.32	0.21	0.05	-0.01	0.37
Mar-03	0.10	-0.08	-0.06	-0.21	0.36	-0.05	0.04	0.24	0.00	-0.01	0.01	-0.35	-0.02	0.18
Abr-03	0.03	0.00	0.06	-0.20	0.34	0.36	-0.08	0.00	-0.21	-0.14	0.04	0.01	-0.03	0.59
May-03	0.06	-0.07	0.09	-0.16	-0.14	0.03	0.02	-0.01	0.57	0.04	0.03	0.61	-0.04	-0.15
Jun-03	0.01	0.09	-0.01	-0.14	0.02	0.56	0.03	-0.01	0.11	-0.17	-0.10	1.14	0.02	-0.10
Jul-03	0.04	-0.01	0.04	-0.11	-0.06	0.21	-0.08	-0.01	0.05	0.02	0.02	0.07	0.03	0.45
Ago-03	0.03	0.01	0.02	-0.08	-0.12	-0.03	-0.02	-0.03	-0.03	0.34	-0.05	-0.31	0.04	0.33
Sep-03	0.04	0.05	0.07	-0.04	-0.09	-0.06	0.04	-0.04	-0.07	0.15	-0.14	0.27	0.00	0.02
Oct-03	0.03	0.10	0.05	0.03	0.18	-0.12	0.02	-0.04	-0.01	-0.63	-0.11	-0.09	0.03	0.16
Nov-03	0.05	0.17	0.07	0.04	0.47	-0.17	0.04	-0.04	0.15	0.19	-0.15	0.14	-0.01	-0.05
Dic-03	0.05	-0.04	0.00	0.53	-0.28	-0.64	-0.07	-0.04	-0.08	-1.44	-0.42	-0.27	0.06	-0.21
Ene-04	0.01	-0.01	0.04	-0.01	-0.02	0.00	-0.04	-0.04	0.00	-0.04	0.14	0.06	-0.06	0.16
Feb-04	0.01	-0.01	0.00	-0.07	0.00	-0.03	-0.01	-0.02	0.05	0.97	-0.02	-0.17	-0.02	-0.15
Mar-04	0.14	0.04	0.19	-0.10	-0.09	0.18	0.02	0.19	-0.10	-0.10	0.17	-0.04	0.00	-0.19
Abr-04	0.01	0.00	-0.02	-0.07	-0.02	0.02	0.00	-0.02	0.06	-0.23	-0.43	-0.22	0.23	-0.24
May-04	-0.03	0.01	-0.06	-0.08	0.03	0.00	0.07	-0.02	-0.32	-0.20	0.00	-0.62	0.02	-0.06
Jun-04	0.01	-0.02	-0.02	-0.04	0.28	-0.48	-0.02	0.01	-0.22	-1.09	0.13	0.15	-0.03	0.38
Jul-04	0.01	0.00	-0.05	-0.09	-0.01	-0.79	0.18	-0.02	0.08	9.97	-0.90	-0.23	-0.04	0.09
Ago-04	0.02	0.03	-0.06	0.02	0.01	-2.65	0.05	-0.02	0.31	0.72	-0.35	-0.69	-0.06	0.24
Sep-04	0.02	-0.02	-0.02	0.06	0.12	-2.91	0.07	-0.03	-0.05	0.78	-1.48	0.93	-0.01	0.02
Oct-04	0.01	-0.06	0.00	0.00	-0.01	1.00	0.00	-0.03	0.12	-0.05	-14.00	0.80	-0.05	-0.16
Nov-04	0.00	0.00	-0.01	-0.02	0.08	0.58	-0.10	-0.04	-0.15	-0.03	1.38	-0.51	0.01	-0.07
Dic-04	0.00	0.14	0.00	0.81	0.21	0.33	0.00	-0.03	0.50	1.72	1.05	1.85	-0.08	-0.17
Media Estimada	0.05793	0.11448	0.00375	-0.90368	-0.27157	-0.07889	0.04860	0.05065	0.03751	-0.10290	-0.94065	-0.03825	0.13032	0.19528
Varianza	0.059294	0.176251	0.185409	43.83566	1.902844	0.720778	0.077763	0.06818	0.061121	5.078236	24.371466	0.884492	0.578087	25.909471
Varianza muestral	0.00058306	0.001733	0.00182319	0.431051	0.0187113	0.0070877	0.00076467	0.00067044	0.00060102	0.04993599	0.23965275	0.0086975	0.00568452	0.25477646
Desv. Típica %	2.414664	4.163088	4.269883	65.65445	13.678925	8.418818	2.765267	2.589286	2.451571	22.346362	48.954341	9.326039	7.539576	50.475386

ANEXO 7: RESULTADOS MODELO DE MARKOWITZ

7.1 MATRIZ VARIANZA COVARIANZA DE LA TENDENCIA DEL ROE 2001-

2004

	CONTINENTAL	INTERBAN K	CREDITO	WIESE	FINANCIER O	DE COMERCIO	SUDAME- RICANO	DEL TRABAJO	CITIBANK	ESTÁNDAR CHARTED	INTERAME- RICANO	BANKBOSTO N	MI BANCO	BNP ANDES
CONTINENTAL	0.058306	0.027219	-0.041987	0.016242	0.06369	0.041925	0.054474	0.049921	0.018149	0.031352	0.121824	0.079087	0.029471	-0.554817
INTERBANK	0.027219	0.173313	0.012638	0.091441	-0.128166	0.029427	0.009064	0.018088	0.029877	-0.163931	0.051291	0.087551	0.11782	-0.52471
CREDITO	-0.041987	0.012638	0.182318	-0.06587	-0.072184	-0.026843	-0.053176	-0.038728	-0.005299	-0.099835	-0.096314	-0.055803	-0.085701	-0.592917
WIESE	0.016242	0.091441	-0.06587	43.10506	-1.840832	1.29847	-0.211278	0.151888	-0.494895	0.921163	-7.58172	0.497082	0.1666	-0.096801
FINANCIERO	0.06369	-0.128166	-0.072184	-1.840832	1.87113	-0.165699	0.028254	0.018337	-0.017931	0.714577	5.22758	0.058523	-0.163198	-1.100645
DE COMERCIO	0.041925	0.029427	-0.026843	1.29847	-0.165699	0.708765	0.024255	0.048101	0.000468	-0.370756	-0.558706	-0.007885	0.045325	0.462235
SUDAME-RICANO	0.054474	0.009064	-0.053176	-0.211278	0.028254	0.024255	0.076467	0.058285	0.022214	0.118605	-0.022852	0.045577	0.042897	-0.565098
DEL TRABAJO	0.049921	0.018088	-0.038728	0.151888	0.018337	0.048101	0.058285	0.067044	0.018453	0.069559	0.042897	0.047971	0.047262	-0.572927
CITIBANK	0.018149	0.029877	-0.005299	-0.494895	-0.017931	0.000468	0.022214	0.018453	0.060102	-0.066719	-0.063824	0.0199	0.084904	-0.189692
ESTÁNDAR CHARTED	0.031352	-0.163931	-0.099835	0.921163	0.714577	-0.370756	0.118605	0.069559	-0.066719	4.993599	2.521175	0.125049	-0.171959	-1.048514
INTERAME-RICANO	0.121824	0.051291	-0.096314	-7.58172	5.22758	-0.558706	-0.022852	0.042897	-0.063824	2.521175	23.965275	-0.170767	-0.257732	-0.943236
BANKBOSTON	0.079087	0.087551	-0.055803	0.497082	0.058523	-0.007885	0.045577	0.047971	0.0199	0.125049	-0.170767	0.86975	-0.03361	-0.276
MI BANCO	0.029471	0.11782	-0.085701	0.1666	-0.163198	0.045325	0.042897	0.047262	0.084904	-0.171959	-0.257732	-0.03361	0.568453	-0.099836
BNP ANDES	-0.554817	-0.52471	-0.592917	-0.096801	-1.100645	0.462235	-0.565098	-0.572927	-0.189692	-1.048514	-0.943236	-0.276	-0.099836	25.477647

7.2 RESULTADOS PARA UNA RENTABILIDADES REQUERIDAS

Rentabilidad Esperada	OUTPUT SOLVER		RESTRICCIONES			VARIABLES													
	Función Objetivo	Riesgo	Valor Ecuación	Valor Ecuación 100%	Variable 0	CONTINEN TAL	INTERBAN K	CREDITO	WIESE	FINANCIER O	DE COMERCIO	SUDAME- RICANO	DEL TRABAJO	CITIBANK	ESTÁNDAR CHARTED	INTERAME- RICANO	BANKBOSTO N	MI BANCO	BNP ANDES
10.00%	0.08152240	29.5521	0.100000	100%	0	32.09%	56.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.17%	2.74%
9.25%	0.06788308	25.0685	0.095000	100%	0	43.73%	46.32%	0.42%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.91%	2.63%
8.50%	0.04789306	21.8845	0.085000	100%	0	45.37%	38.65%	5.34%	0.00%	0.00%	0.00%	1.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.39%	2.55%
7.75%	0.03557094	18.8689	0.075000	100%	0	43.77%	31.92%	10.09%	0.00%	0.00%	0.00%	5.63%	0.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.71%	2.48%
7.00%	0.02581193	16.8681	0.070000	100%	0	41.87%	24.96%	14.75%	0.00%	0.00%	0.00%	8.58%	2.44%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.99%	2.41%
6.25%	0.02233816	14.9433	0.065000	100%	0	41.35%	21.83%	16.82%	0.00%	0.00%	0.00%	9.78%	3.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.70%	2.38%
5.50%	0.01861896	13.6422	0.062500	100%	0	40.15%	18.14%	19.37%	0.00%	0.00%	0.00%	11.56%	4.01%	0.00%	0.10%	0.00%	0.00%	4.32%	2.35%
4.75%	0.01452070	11.7986	0.055000	100%	0	38.79%	11.50%	23.92%	0.00%	0.00%	0.00%	13.97%	5.47%	0.00%	0.36%	0.00%	0.00%	3.70%	2.28%
4.00%	0.01071584	10.3513	0.040000	100%	0	35.47%	6.37%	27.66%	0.14%	1.49%	0.00%	16.00%	7.15%	1.81%	0.54%	0.00%	0.00%	2.92%	2.21%

7.3 VARIABLES TRANSPUESTAS

	Tendencia Esperada de Rentabilidad									
	10.00%	9.25%	8.50%	7.75%	7.00%	2.58%	6.25%	5.50%	4.75%	4.00%
CONTINENTAL	32.09%	43.73%	45.37%	43.77%	41.87%	41.35%	40.15%	38.79%	35.47%	28.40%
INTERBANK	56.00%	46.32%	38.85%	31.92%	24.95%	21.83%	18.14%	11.50%	6.37%	5.26%
CREDITO	0.00%	0.42%	5.34%	10.09%	14.75%	16.82%	19.37%	23.92%	27.15%	27.66%
WIESE	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.14%
FINANCIERO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.37%	1.49%
DE COMERCIO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
SUDAME-RICANO	0.00%	0.00%	1.50%	5.63%	8.58%	9.78%	11.56%	13.97%	16.00%	19.82%
DEL TRABAJO	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	2.44%	3.13%	4.01%	5.47%	7.15%	7.17%
CITIBANK	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.81%	5.32%
ESTÁNDAR CHARTED	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.10%	0.36%	0.54%	0.44%
INTERAME-RICANO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BANKBOSTON	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
MI BANCO	9.17%	6.91%	6.39%	5.71%	4.99%	4.70%	4.32%	3.70%	2.92%	2.14%
BNP ANDES	2.74%	2.63%	2.55%	2.48%	2.41%	2.38%	2.35%	2.28%	2.21%	2.17%

ANEXO 8: METODOLOGÍA ESTADÍSTICA FUENTE PARA EL INDICE DE POSICIONAMIENTO BANCARIO

FICHA TÉCNICA

<p>Antecedentes:</p> <p>Desde 1994, APOYO Opinión y Mercado, realiza un estudio semestral sobre la imagen y el posicionamiento del sistema financiero. En el primer semestre la investigación tiene como grupo objetivo a las personas jurídicas (empresas), y en el segundo, a las personas naturales clientes de bancos o financieras.</p> <p>Diseño muestral:</p> <p>Universo: Compuesto por personas que tengan algún tipo de cuenta, tarjeta o préstamo en algún banco o financiera, de los niveles socioeconómicos A, B, C y D, entre los 18 y 70 años de edad y que residan en Lima Metropolitana.</p> <p>Muestra: 604 clientes de bancos o financieras, distribuidos por nivel socioeconómico, sexo y edad.</p> <p>Selección muestral: Fue sistemática simple, con selección al azar de los números telefónicos a partir de un salto sistemático.</p> <p>Margen de error: El diseño y tamaño muestral permiten realizar estimaciones en los resultados totales con un margen de error de +4.0 con una confiabilidad del 95% y la máxima dispersión en los resultados (p/q=1).</p> <p>Recolección de datos:</p> <p>Cobertura geográfica: El estudio cubrió el área de Lima</p>	<p>Metropolitana (30 distritos de la provincia de Lima y 6 de la provincia constitucional del Callao).</p> <p>Técnica y fecha de campo: Entrevistas telefónicas desde el call center de APOYO. Las entrevistas se realizaron en el mes de noviembre y diciembre del 2003.</p> <p>Estadística: Se entrevistó a 602 clientes de bancos o financieras. Del total, 119 pertenecen al NSE A, 241 al B, 186 C y 56 D. Según grupos de edad, 52 tienen entre 18 y 24 años, 272 entre 25 y 39, 184 entre 40 y 54 y 94 entre 55 y 70 años. Asimismo, del total 338 son hombres y 264 mujeres.</p> <p>Procesamiento y presentación de la información:</p> <p>Una vez culminada la recolección de datos, se procedió a efectuar la crítica de la información (edición y codificación de las preguntas abiertas), el ingreso de datos y la tabulación correspondiente de la información. Los resultados totales fueron ponderados por el peso real de cada segmento, luego de haber desproporcionado la muestra con la finalidad de asegurar bases significativas en cada uno de los segmentos establecidos. Por niveles socioeconómicos se ponderó utilizando la siguiente distribución: 13.4% el NSE A, 45.3% el NSE B, 45.3% el NSE C y 41.3% el NSE D. Por sexo: Hombres 64.0% y Mujeres 36.0%. Por edad: 23.0% de 18 a 24 años, 39.8% de 25 a 39 años, 22.5% de 40 a 54 años y 14.7% de 55 a 70 años.</p>
--	---

Estudio: Imagen y Posicionamiento del Sistema Financiero (Banca Personal) 2003
Universo: Clientes de bancos y/o financieras
Muestra: 602 entrevistados
Fecha: Noviembre-Diciembre del 2003



ANEXO 9: PROYECTO DE TESIS DOCTORAL (Ajustado)

PROYECTO DE TESIS DOCTORAL: MEDICIÓN DE LA COMPETITIVIDAD DE LA BANCA MÚLTIPLE PERUANA PARA EL PERIODO DE ESTUDIO 1998-2004

1. Justificación de la Investigación

En Perú, tras la crisis de los años ochenta, se pudo apreciar la tendencia Latinoamericana de desarrollar políticas económicas abiertas y de tratar de sentar una base jurídica que les alejase de catástrofes económicas.

El país se encontraba en una fase de amplia apertura y desregulación (en materia de ingreso al mercado, no en normas y control bancario, que por cierto se tornaron progresivamente más rígidos) que lo convertía en interesante oportunidad de negocio para inversionistas extranjeros, con un nivel de expectativa de rentabilidad y riesgo y de mejora en su posición competitiva global en la Región.

Durante los años noventa, países como España atravesaban una época dominada por los bajos tipos de interés que traían consigo un estrechamiento de los márgenes bancarios y un deseo de hacerlos crecer. Además, el mercado español cada vez presentaba menos oportunidades de crecimiento. En EEUU, el negocio tradicional de aceptar depósitos y otorgar préstamos presentó descensos progresivos.

En este contexto, la presencia de los bancos extranjeros creció significativamente en el transcurso de los años en Perú (y en Latinoamérica), notándose una diversidad en la aplicación de estrategias. La inversión extranjera y la banca local, desarrollaron la aplicación de estrategias distintas, lógicamente, con resultados desiguales.

La investigación correlaciona los factores de competitividad a fin de diagnosticar la creciente vigorosidad adquirida por la banca múltiple peruana durante los últimos años de los noventa y los primeros años del nuevo milenio. Estos factores competitivos, medidos por diversos indicadores económicos y financieros han sido obtenidos de la publicación de la información recopilada por los entes reguladores peruanos, es decir la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú y la Comisión Nacional de Supervisora de Empresas y Valores del Perú.

Para tal fin se propone un modelo que analice la evolución de la creación de valor de la banca múltiple en términos de mercado, el marco regulatorio que ejerce implicancia en su accionar, y la respuesta que ha tenido cada una de las entidades bancarias; la base empírica de lo que en la investigación

llamaremos respuesta de cada entidad bancaria, será medida por las correlaciones entre las principales variables económicas y financieras tomadas de la muestra “banca múltiple peruana, experiencia de los años 1998 a 2004.

En resumen, en una primera parte se hará un análisis exploratorio de los factores macro y micro entorno que impactan en la competitividad de la banca múltiple y en la segunda, se hará uso de modelos econométricos para explicar la hipótesis de que esta ha evolucionado significativamente, con criterios estratégicos relevantes, creando considerables barreras de ingreso a bancos de extranjeros de éxito y captando aún mayor recaudación a otros medios del mercado financiero. . Aquí también se incluirán apartados del análisis fundamental del mercado de valores, para efectuar un análisis comparativo.

Motiva a la realización de la presente investigación, el considerar que es de profundo interés para sus futuros lectores lo siguiente:

- d. Las entidades bancarias se desarrollan en un particular entorno altamente dinámico, competitivo y globalizado, manejando altas sumas de dinero cuyo rol debe ser apalancar la economía de un país. Esta responsabilidad, requiere de un profundo análisis a fin de conocer la competitividad de este sector, en un contexto de mayores exigencias globales y de prácticas de buen gobierno corporativo.
- e. Demostrar la evolución y competitividad de la banca peruana, la misma que es llamada en convertirse en un brazo financiero de la sociedad empresarial peruana en el actual contexto de búsqueda de una mayor bancarización y crecimiento interno.
- f. Correlacionar los factores de competitividad en el proceso de evolución de la banca peruana en Latinoamérica y los indicadores económicos estratégicos de cada uno de los bancos de la muestra.

Hoy en día con ayuda de la tecnología es posible ejecutar análisis de datos sobre temas que anteriormente se hubieran considerados descriptivos, lo que permite analizar todo tipo de datos a través del estudio estadístico y de la inferencia estadística.

2. Estado del Arte

Los principales estudios relacionados con el presente proyecto de investigación son los siguientes:

- a) “Análisis Estratégico de la Banca Privada en España, Estudio comparado de Ventajas Competitivas”, de José Miguel Rodríguez Antón, dirigida por el Dr. Eduardo Javier Bueno

- Campos; UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid 1989.
- b) “El Sistema Financiero de las Comunidades Europeas”, de Antonio Fernández Álvarez, dirigida por Alfredo Cárdenas Marín, UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales Noviembre 1994
 - c) “Estrategias de Marketing en banca empresas, aplicación al sistema bancario español”, de Mónica Gómez Suárez, dirigida por Ignacio Cruz Roche, UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid 1997
 - d) “Implicaciones de las Fusiones sobre la eficiencia de las entidades financieras: un enfoque de globalidad”, de Ma Ángeles Luque De la Torre, dirigida por el Dr. Eduardo Bueno Campos, UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Julio 1998.
 - e) “Internacionalización de la Banca Española, consideraciones estratégicas”, de Sofía de la Maza Arroyo, dirigida por el Dr. Juan José Durán Herrera; UAM, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid 1994.
 - f) “La Rentabilidad como medida de la competitividad de las grandes entidades bancarias privadas: un enfoque estratégico”, de Ramón de Jesús Francisco Castilla Segovia
 - g) “Los Riesgos de las Entidades bancarias españolas utilizando como herramienta de análisis: the return on risk adjusted capital RORAC y el impacto en la supervisión de bancos”, de Manuel Alberto Selva Rodas, dirigida por el Dr. Prosper Lamothe Fernández, UAM Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid, Febrero 1999.
 - h) “What do Financials Intermediaries do”, de Franklin Allen y Anthony Santomero, University of Pennsylvania, Julio 1999.

3. Problemática y Objetivos

El Perú lleva más de una década de aplicar un modelo de economía abierta. En el presente proyecto de Tesis Doctoral, se considera muy importante la revisión de la estructura del sistema bancario a partir de la globalización financiera. Nos referimos al paso de una banca comercial de inicios de la década de los noventa de operaciones tradicionales en una banca múltiple que tiene como guía a la innovación. Es preciso revisar la estructura del mercado bancario local, frente a la presencia de nuevos bancos, de la liquidación de algunos de éstos, de las fusiones y absorciones de tales empresas, del mantenimiento y consolidación de pocos bancos; y de la posibilidad inminente de mayores cambios por venir.

El problema se podría definir en la necesidad de diagnosticar y comprender la competitividad de la banca múltiple peruana y en como ejecutar estrategias bancarias de mantenimiento y/o crecimiento que aseguren respuestas positivas en la posición competitiva de las entidades bancarias,

consiguiendo el manejo de las principales variables económicas y financieras.

Los objetivos genéricos de la investigación serían los siguientes:

- g. Analizar y evaluar el macro entorno económico y legal que ejerce alta incidencia en la actividad bancaria peruana.
- h. Cuantificar la evolución de la competitividad de la banca múltiple peruana en el periodo de estudio, en cuanto a su estructura y funcionamiento, a fin de afilarse en un contexto de globalización de los mercados financieros y de capitales.
- i. Establecer una correlación entre las estrategias de las entidades bancarias en un entorno competitivo y los resultados obtenidos por estas.

4. Metodología

En la primera parte se efectuará un análisis de la evolución de los factores macro entorno que tienen una incidencia directa en el Sector Bancario Peruano. La Teoría sobre Estrategias, indica que el primer paso para analizar un Sector, es diagnosticar los principales factores del macro entorno que afectan la competitividad de un determinado sector. Para tal fin, se establecerá un análisis de los entornos económico y legal, los mismos que tienen un impacto considerable en la estructura competitiva de la banca. Este análisis se efectuará en forma descriptiva y exploratoria, considerándose técnicas estadísticas que permitan efectuar un diagnóstico económico y financiero.

Seguidamente, se analizarán los factores micro entorno o sectoriales de la banca múltiple peruana; en tal sentido, se aplicarán técnicas estadísticas para determinar la evolución de la banca peruana en términos de Colocaciones por Mercado objetivo, Tipos de Depósitos, Grado de Concentración Bancaria y Grado de Bancarización. Por ejemplo se utilizarán el índice de Hirschman-Herfindhal, el coeficiente de Gini, y el coeficiente de Entropía

Para tal efecto, la base de datos será la información publicada por las entidades regulatorias, es decir la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú y la Comisión Nacional de Supervisora de Empresas y Valores del Perú. Estas publicaciones contienen información financiera y económica relevante de cada institución bancaria peruana.

Asimismo, la literatura contenida en la bibliografía al final de este proyecto de investigación contiene datos altamente relacionados con los apartados a ser desarrollados.

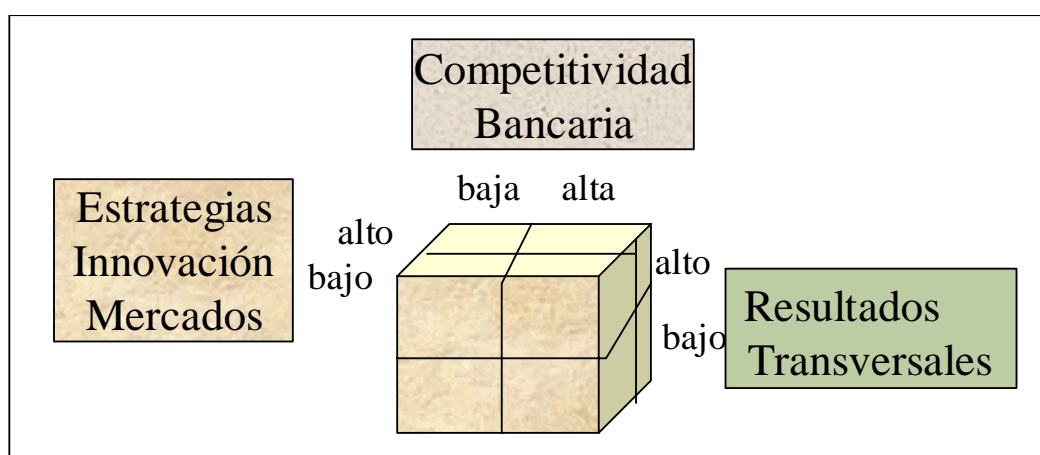
Una vez comprendido en detalle cual ha sido la evolución de la competitividad bancaria peruana en el periodo de estudio, en la segunda parte se tomarán modelos econométricos que expliquen los resultados de cada sección transversal o banco en función a las variables de competencia determinadas en los primeros capítulos. La variable explicada será la creación de riqueza a través de la rentabilidad y otros indicadores relevantes, y las explicativas será la influencia del micro entorno o sector bancario en cada institución bancaria. Indudablemente, en estos acápites, será necesario encuestar a las entidades bancarias a fin de conocer con mayor cercanía las estrategias de innovación de productos y segmentación de mercado que efectuaron durante el periodo de estudio.

Es evidente que la aplicación metodológica reposa en la refinación del análisis de los datos y en la consistencia de los análisis estadísticos. Finalmente, se buscará correlacionar los análisis con el propósito de hallar una explicación de la dependencia entre la evolución de la competitividad del Sector bancario peruano y los resultados obtenidos por cada banco, lo que será influenciado por factores del macro entorno, micro entorno y las estrategias que cada banco asume.

De esta manera, las hipótesis que se plantearán, estarán orientadas a buscar la correlación de 3 dimensiones: la competitividad (grado de concentración, estructura del sector, etc.), Estrategias de innovación y mercado que asume cada banco y el resultado obtenido por cada banco, tal como se puede apreciar en la Figura 1

Figura 1

Hipótesis Preliminar del Modelo y Grado de Causalidad



5. Índice Orientativo

Capítulo I

1.1 Introducción

1.2 Hipótesis

1.2.1 Hipótesis 1

1.2.2 Hipótesis 2

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

1.3.2. Objetivos Específicos

1.4 Supuestos

Capítulo II:

2.1 Introducción

2.2 Análisis Situacional de la Economía Peruana

2.2.1 Introducción

2.2.1.1 Análisis de Cifras Económicas

2.2.1.2 Análisis de Políticas Económicas

2.2.2 Política Económica peruana durante el periodo de estudio

2.2.3 Impacto de la Economía en el Sector Bancario Peruano

2.2.4 Evolución de la Banca en el Contexto Empresarial Peruano

2.2.5 La Economía Latinoamericana y el Perú

2.2.5.1 El Fondo Monetario Internacional FMI

2.2.5.2 CEPAL Situación de la Economía latinoamericana después del 11 de septiembre

2.2.6 La Banca Española en América Latina y el Perú

2.2.6.1 La Expansión en América Latina

2.2.6.2 La banca española en Perú

Capítulo III

3.1 Marco Regulatorio de la Banca Peruana

3.1.1 Introducción

3.1.2 La Superintendencia de Banca y Seguros

3.1.3 Ley General de Banca peruana

3.1.4 Principales cambios regulatorios durante el periodo de estudio.

3.1.4.1 Cambios en la Normativa Legal

3.1.4.2 Cambios en la Normativa Contable

3.1.5 Impacto de los cambios regulatorios en la estructura competitiva de la Banca peruana

Capítulo IV

4.1 Análisis de la evolución de la Banca Peruana

- 4.1.1 Introducción
- 4.1.2 Análisis de las Colocaciones por Target de Mercado y tipos de banca
- 4.1.3 Análisis de los Depósitos por Tipo
- 4.1.4 Análisis de la Concentración Bancaria
 - 4.1.4.1 La Concentración en las Colocaciones
 - 4.1.4.2 La Concentración en los Depósitos
 - 4.1.4.3 Conclusiones preliminares
- 4.1.5 Grado de Bancarización
- 4.1.6 Aproximaciones y resultados

Capítulo V

5.1 Introducción

5.2 Elección de Variables: Factores de Competencia (Ver Apéndice)

5.3 Evolución Sistémica de las Variables

5.4 Conclusiones preliminares

Capítulo VI

6.1 Introducción

6.2 Caracterización de los Cuatro Principales bancos del Sistema Bancario Peruano.

6.3 Análisis de las fuerzas competitivas en el Sector Bancario

6.4 Rasgos Competitivos de la Banca Múltiple Peruana

6.5 La gerencia estratégica y el manejo de la innovación en la banca múltiple peruana

- 6.5.1 La segmentación
- 6.5.2 Estrategias de crecimiento: fusiones y adquisiciones
- 6.5.3 Estrategias de Apoyo: La innovación tecnológica
- 6.5.4 Estrategias para la creación de la Banca Múltiple: Innovación de Servicios Financieros
- 6.5.5 Estrategias funcionales de Productos y Mercados Bancarios

Capítulo VII

7.1 Introducción

7.2 Modelo econométrico: Medición de la Competitividad Bancaria en Perú para el periodo Enero 98- Agosto 04

7.3 Observación

7.4 Análisis de los resultados

Capítulo VIII

8.1 Conclusiones

8.2 Recomendaciones

Apéndice

Detalle de Variables: Factores de Competencia

A. Solvencia

A.1 Apalancamiento Global

A.2 Apalancamiento Global Ajustado

A.3 Pasivo Total / Capital Social y Reservas

B. Calidad de Activos

B.1 Cartera Morosa / Créditos Directos

B.2 Cartera Morosa M.N. / Créditos Directos M.N.

B.3 Cartera Morosa M.E. / Créditos Directos M.E.

B.4 Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos

B.5 Provisiones / Cartera Morosa

B.6 Activo Rentable / Activo Total

C. Eficiencia y Gestión

C.1 Financiamiento a personas vinculadas / Patrimonio Efectivo

C.2 Gastos de Administración / Activo Rentable

C.3 Gastos de Administración / Ingresos Totales

C.4 Créditos Directos / Personal (S/. Miles)

C.5 Depósitos / Número de Oficinas (S/. Miles)

C.6 Número de Sanciones a la Empresa

C.7 Número de Sanciones a Accionistas, Directores y Trabajadores

D. Rentabilidad

- D.1 R O E (Rentabilidad / Equity)
- D.2 R O A (Rentabilidad / Assets)
- D.3 Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros
- D.4 Ingresos Financieros / Ingresos Totales
- D.5 Ingresos Financieros / Activo Rentable

E. Liquidez

- E.1 Ratio de Liquidez en M.N.
- E.2 Ratio de Liquidez en M.E.
- E.3 Ratio de Liquidez Ajustado en M.N.
- E.4 Ratio de Liquidez Ajustado en M.E.
- E.5 Caja y Bancos M.N. / Obligaciones a la Vista M.N. (N° de veces)
- E.6 Caja y Bancos en M.E. / Obligaciones a la Vista M.E. (N° de veces)

F. Posición en Moneda Extranjera

- F.1 Posición Global en M.E. / Patrimonio

En la Figura 2, podemos encontrar la planificación efectuada para el desarrollo de las actividades correspondientes a fin de efectuar un control riguroso.

Figura 2
Planificación de actividades, proyecto de Tesis Doctoral

Actividades	2004					2005												2006		
	2° Trim	3° Trim	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Desarrollo del Proyecto de Investigación																				
Solicitud de Incripción de Proyecto de Tesis Doctoral																				
Ajustes al Proyecto																				
Recolección de Datos																				
Datos preliminares																				
Nuevos datos requeridos por la investigación																				
Tratamiento Capítulo I, II y III																				
Análisis e Interpretación de los datos																				
Establecimiento del Marco Teórico Conceptual																				
Tratamiento Capítulo IV y V																				
Análisis e Interpretación de los datos																				
Establecimiento de base de estudio																				
Tratamiento Capítulo VI, VII y VIII																				
Tratamiento de variables																				
Comprobación de Hipótesis, Objetivos y Supuestos																				
Aplicación del Modelo Econométrico																				
Observaciones preliminares																				
Análisis de Resultados																				
Conclusiones																				
Ajustes a la Tesis Doctoral																				
Solicitud de Incripción de Tesis Doctoral																				

6. Resultados Esperados

Como esbozo preliminar de las conclusiones a las que se pretende llegar sin perjuicio de los resultados reales de la investigación, y siempre llegando a estas conclusiones mediante el contraste empírico de las hipótesis, tenemos lo siguiente:

- j. Identificar las principales reglas de competitividad que afectaron a los bancos peruanos en su práctica empresarial durante el periodo de estudio. Este resultado deberá ser comprobado tomando en cuenta la teoría sobre estrategias y la recolección de datos a efectuarse de las mismas entidades bancarias y agentes de interés en el ámbito financiero.
- k. Comprobar que existe una relación entre los factores de competencia y los resultados económicos y financieros de cada banco, mediante el modelo econométrico elegido.
- l. Reflexionar sobre los futuros factores que impulsarán cambios en la posición competitiva de las entidades bancarias peruanas.

7. Bibliografía Consultada

- m. ANSOFF, Igor. (1997), La Dirección Estratégica en la Práctica Empresarial, Editorial Addison – Wesley Iberoamericana, Argentina, 548 pp.
- n. BERGES Ángel, ONTIVEROS Emilio, VALERO Francisco. (1990) , Internacionalización de la Banca el caso español, Espasa Calpe, España, 198 pp.
- o. BRÖKER, G. Y MARTINEZ r. (1990), Banca y Finanzas: competitividad y tendencias, Ediciones Ciencias Sociales, Madrid.
- p. BREALLY Richard y MYERS Stewart. (1993), Principios de Finanzas Corporativas, McGraw-Hill, 4a Ed., España, 1,203 pp.
- q. BUENO, E y RODRÍGUEZ ANTÓN, J.M. (1997), La Banca del Futuro un desafío para el 2000, Ed. Pirámide, Madrid.
- r. BUENO, E y RODRÍGUEZ ANTÓN, J.M.(1994), La Banca del Futuro: un desafío para el 2000, Central Hispano, Madrid, 144 pp.
- s. BUENO, E y RODRÍGUEZ ANTÓN, J.M.(1996), Conceptualización de la Empresa Bancaria: del enfoque contractual al enfoque estratégico, IV Foro de Finanzas. ESCA, CECA: Madrid.
- t. CANALS, J. (1990), Estrategias del sector bancario en Europa, Ariel Economía, Barcelona.
- u. CASILDA BÉJAR, Ramón, (1993), La Banca en España, Opciones y Tendencias, Eudema, Madrid, 144 pp.

- v. CASILDA BÉJAR, Ramón, (2002), La Década Dorada, Economía e Inversiones Españolas en América Latina 1990-2000, Servicio de Publicaciones Universidad de Alcalá, 473 pp.
- w. CEPAL 1995. (1995), La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, Informe, 1995; (LC/6, 1980); Santiago de Chile, publicaciones de las Naciones Unidas.
- x. CEPAL 1998^a.(1998), La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, Informe, 1997; Santiago de Chile, publicaciones de las Naciones Unidas.
- y. CEPAL 1998b (1998), La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, Informe, 1998; Santiago de Chile, publicaciones de las Naciones Unidas.
- z. CUERVO GARCÍA., Álvaro, (1990), La Banca Española en los Noventa, Colegio de Economistas , Madrid, 375 pp.
- aa. CUESTA, M. (1996), El control de gestión en las entidades bancarias, UNED, Madrid.
- bb. DAVID, Fred. (2000), Administración Estratégica, Prentice Hall, 8ava Edición, New Jersey.
- cc. DUNNING, J.H., NARULA R., Multinational Enterprises and the Global Economy, Addison Wesley; Wokingham, Mass., y Reading, UK.
- dd. DUNNING, J.H., HOESEL, R y NARULA R.(1994), Third World Multinational Revisited, New development and Theoretical Implications, en Dunning, J.H. (ed.), Globalization, Trade and Foreign Direct Investment, Pergamon.
- ee. DURÁN, Juan José. (2000), Estrategia y Economía de la empresa multinacional, Pirámide, Madrid, 621pp.
- ff. DURÁN, Juan José. (1999), Multinacionales españolas en Iberoamérica, Valor Estratégico, Pirámide, Madrid, 301 pp.
- gg. DURÁN, Juan José y FERNÁNDEZ. Prosper Lamothe (1992), International banking in Spain an análisis based on the country, Centro Internacional Carlos V, Universidad Autónoma de Madrid, Madrid.
- hh. DURÁN, Juan José. (1990), Estrategias y Evolución de inversiones directas en el exterior, Madrid: Instituto Español de Comercio Exterior, D.L., 415 pp.
- ii. DURÁN, Juan José. (1991), Capitalización de Deuda, prima por riesgo país y rentabilidad de la inversión directa en el extranjera, Universidad Autónoma de Madrid, Madrid, 77 pp.
- jj. GROPP Reint y VASALA Jukka (marzo 2001), Deposit insurance and moral hazard: does the counterfactual matte?, European Central Bank Working Paper n 47.
- kk. HAIR Joseph, ANDERSON Rolph, TATHAM Ronald, y BLACK William. (1999), Análisis Multivariante, Prentice may, 5a edición, España, 799 pp.
- ll. HILL, Charles y JONES Gereth. (1996), La Administración Estratégica, Un Enfoque Integrado, McGraw Hill, 3ra. Edición; Bogotá, p.p. 540.
- mm. LÓPEZ, J. y SEBASTIÁN, A. (1997), Gestión Bancaria: los nuevos retos en un entorno global, Mc. Graw Hill, Madrid.

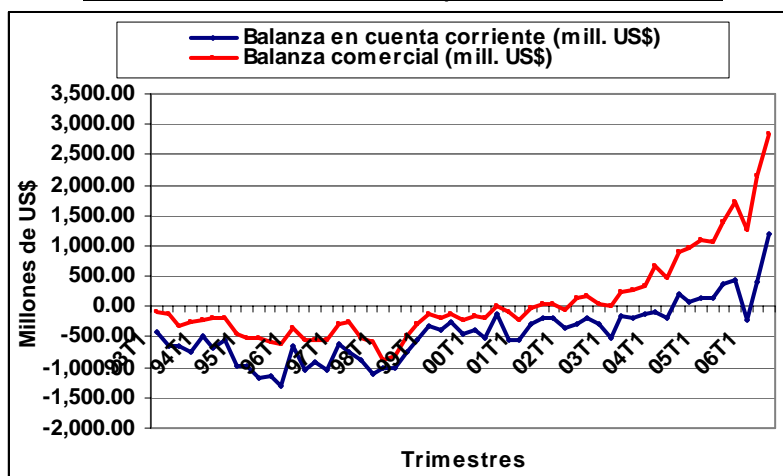
- nn. MANZANO, Vicente, VARELA, Jesús, GARCÍA Alberto y PÉREZ Francisco Javier. (1999), SPSS para Windows, RA-MA Editoriales, 1ra Edición, Madrid, 215pp.
- oo. MARTINEZ ABASCAL, Eduardo (1999), Invertir en Bolsa, conceptos y estrategias, McGraw-Hill, España, 396 pp.
- pp. PALAZUELOS MANZO, Enrique. (1998), La globalización financiera: la internacionalización del capital financiero a finales del siglo XX, Editorial Síntesis, Madrid, 221 pp.
- qq. PORTER, Michael. (1996), La Ventaja Competitiva, CECSA, México.
- rr. RODRÍGUEZ ANTÓN, J.M.(1992), Alternativas estratégicas para la banca del futuro: implicaciones organizativas, Documento del IADE N° 30, Madrid.
- ss. RODRÍGUEZ ANTÓN, J.M. (1996), La internacionalización de la banca española, Empresario y Ejecutivo de la U.E., N° 12 y 13, Madrid.
- tt. RODRÍGUEZ ANTÓN, J.M. (2001), El cambio organizativo en la banca actual, en Bueno y otros: "Evolución y perspectiva de la banca española", Civitas, Madrid.
- uu. SAURINA Jesús (julio 1990), Existe alisamiento del Beneficio en las Cajas de Ahorros Españolas, Trabajo presentado para el III Foro de Segovia (Escuela de Finanzas Aplicadas – Grupo Analistas).
-
- vv. BANCO INTERNACIONAL DE DESARROLLO (2005), Desencadenar el Crédito, Como ampliar y estabilizar la Banca, Informe 2003 denominado Progreso económico y social en América Latina, Washington, 314 pp. 332.1/B21
- ww. CASTRO SUAREZ, Pedro (2003), La Concentración Bancaria en el Perú, Instituto de Investigación de Ciencias Contables, Económicas y Financieras de la Universidad de San Martín de Porres, Lima, 321 pp. 332.1/C288
-

8. Normas de Referencia

La presentación de las referencias bibliográficas, notas a pie de página, cuadros, gráficos y Figuras y fórmulas matemáticas se citarán según las indicaciones propuestas por la asignatura de seminario de investigación I, y que se han seguido en el presente Proyecto de Tesis Doctoral.

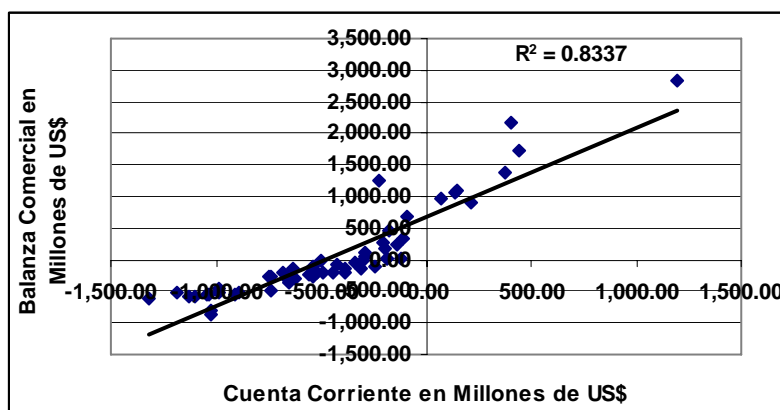
ANEXO 10: BALANZA COMERCIAL Y BALANZA EN CUENTA CORRIENTE DE LA ECONOMÍA PERUANA.

Figura N° 1.- Evolución de la Balanza en Cuenta Corriente y la Balanza Comercial del Perú en el período 1993-2006.



Fuente. BCRP. Estadísticas Mensuales. 2006.
Elaboración: Propia

Figura N° 1.- Diagrama de dispersión entre la Balanza en Cuenta Corriente y la Balanza Comercial del Perú en el período 1993-2006.



Fuente. BCRP. Estadísticas Mensuales. 2006.
Elaboración: Propia